你不理财 财不理你

WWW·MONEYWEEKLY·COM·CN

理财周刊



2014年3月24日·2014第11期 · 总第657期

邮发代号 4-866



Cover Story

消灭“空档期”

人生“空档期”可以停下来思考，但理财和职场“空档期”却会导致资产的损耗。及时消灭不良“空档期”，规避隐性损失及风险，我们的财富和生活才能变得更加完整、更趋充分。

零售地：北京·上海·天津·广州·深圳·厦门·成都·济南·石家庄·长春·沈阳·太原·西安·郑州·杭州·南京·昆明·武汉·香港等





ISSN 1009-9832

人民币10元 港币12元

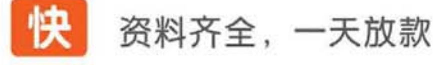
好生意

不等"贷"

贷贷平安商务卡
微信服务平台
微信名称：daidaipingan

贷贷平安商务卡





快 资料齐全，一天放款

易 一次办理，十年有效，额度循环，随借随还

免 免抵押，免担保，贷款额度灵活配置

省 按日计息，一天也能贷

● 贷贷平安商务卡，是平安银行为小微客户量身定制的以小额信用循环贷款为核心，集融资、结算、理财和综合服务等功能于一体的创新金融产品。

● 客户凭二代身份证、营业执照、租赁合同、三个月水电费账单及其他经营资料，即可申请办理。

备注：具体资料以我行提供的清单为准

4008480888　www.bank.pingan.com　微博 @ 平安银行V







互联网手机

马上入网 全年免费

购买1690元终端礼包
含第一年月租

FREE

双卡全网通换机不换号
工作生活两不误






三星i829 酷派5951 华为C8816D

*详情请登陆中国电信网上营业厅·上海http://sh.189.cn或拨打中国电信客户服务热线10000号



sh.189.cn






免费保修保养
6年 15万公里
全混动力
他们说
方圆1000公里都没有加油站
LEXUS雷克萨斯Hybrid全混动科技 创·享合一
LEXUS雷克萨斯Hybrid全混动座驾CT 200h，以百公里综合油耗仅4.6升的惊人表现，为您奉上超凡的能效享受。
更多尊享，敬请垂询LEXUS雷克萨斯顾客服务中心：400-810-2772或登录www.lexus.com.cn。
THE POWER OF
全混动力 创·享合一


LEXUS


LEXUS
CT 200h

无缝生活

去银行购买理财产品，如果有两款不同收益率的产品可以选择时，很多人第一选择肯定是高收益的那款产品；把房子租出去，如果有两个租客愿意出不同的价格，很多人可能会将房子租给出价高的那个租客。其实未必！

就理财产品而言，预期年化收益率不等于实际收益。两款同为一个月期的银行理财产品，A款预期年化收益率4.3%，B款预期年化收益率4.5%，乍一眼看上去，B款收益率要高。但如果B款的募集期为7天，而A款只有3天，两者都在3个工作日内清算。那么，B款产品40天的实际年化收益率水平会降至3.58%，而A款产品36天能实现3.81%的年化收益率。

就租房收入而言，月租金高不等于房子出租的年回报就一定高。一套两室一厅的市区老房子今年挂牌4800元/月出租，肯定比去年4500元/月的租金要好，一年的租金总收入会增加3600元。然而，如果在合同到期后一个月内没有再续签成功，那情况就不一样了。全年的租金总收入不但没有增加，反而减少了1200元，如果再加上中介费的话，那损失就更大了。

看似预期年化收益率高的产品，可能因为募集期、产品期限、到期后清算时间等的不同，实际收益水平还不如预期年化收益率低的产品。看似月租金较高，可能因为租期短、出租房空置、支付中介费等，实际到手的租房收益大大下降。

究其原因，是我们忽视了很多隐形因素，在财富管理和现实生活中留下了缝隙。我们往往只看中显性的利益，注重看得见的利益，没有实现无缝链接。而一些看似不起眼的缝隙和"空档"却在不知不觉中侵蚀我们的财富积累与生活保障。

理财如此，账户资金闲置无形中摊薄了投资者的投资收益；租房如此，频繁地更换租客会造成时间成本及中介费用的大量损耗；保险如此，前后保单的生效时间不能衔接意味着可能失去"控制风险、降低损失"的保障；储蓄如此，"零储蓄"的财政状况会难以应付紧急支出；职场如此，待业时间过长需要面对精神、生存以及重新择业的多重压力。

在财富管理中，我们需要聪明应对，不忽视任何可能产生影响的隐形因素，实现无缝生活。







Mar. 24 2014 第11期 总第六百五十七期

主管主办： 上海世纪出版股份有限公司
出版单位： 上海《理财周刊》社

新闻热线： 021-64832738
运营发行： 上海《理财周刊》传媒有限公司
发行范围： 全国发行
发行总监： 王 翔
发行部电话： 021-64942788、64759996-121、123

广告总监： 邵 峰
广告部电话： 021-64942688、64759996-167
华北地区广告总代理： 010-63182808、63026905、13910568318
教育广告总代理： 上海溢财广告有限公司
021-32170038 13122511818

上市公司信息部： 010-83112336
信息部运营： 北京泰诚盈通投资顾问有限公司

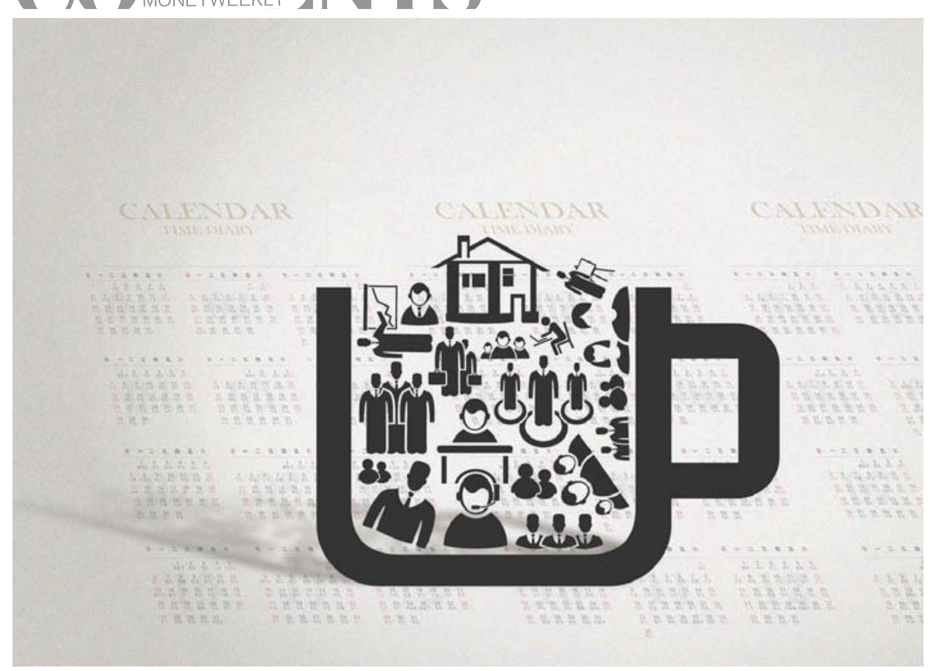
上海印刷点： 上海秋雨文化印刷有限公司
北京印刷点： 北京盛通印刷股份有限公司

社 址： 上海市钦州南路81号（邮编：200235）
网 址： www.moneyweekly.com.cn www.ewen.cc
网络实名： 理财周刊
电子信箱： editor@amoney.com.cn
国内统一刊号： CN31-1849/F
国际统一刊号： ISSN 1009-9832
邮发代号： 4-866
广告经营许可证： 3101044000224
零 售 价： 10.00元
港澳地区零售价： 12.00港元



开启A3商务打印新体验
作为一名杂志主编，
我对打印设备，当然有更苛刻的要求。
三星A3数码复合机，
全面满足我对商务打印高效、优质与节约的需求。
大画幅完整展现杂志版式，
更低成本，再多打印我也能轻松应对。
K2200/K2200ND
SAMSUNG
三星A3系列数码复合机
•优秀画质，高效表现 •节约成本，环保节能 •易于使用，方便安装
更多详情请登陆：samsung.com.cn/PrintingInnovation
THE NEW BUSINESS EXPERIENCE
智能商务新体验
新品
A3数码复合机 (入门级)
A3数码复合机 (中级)
A3数码复合机 (中高级)
三星 创新打印
SAMSUNG. PRINTING INNOVATION.
请扫描二维码
登陆官方网站
三星推荐使用正品耗材 三星原装耗材购买热线：400-650-5858
三星网上商城 store.samsung.com/cn
SAMSUNG

CONTENTS MONEYWEEKLY





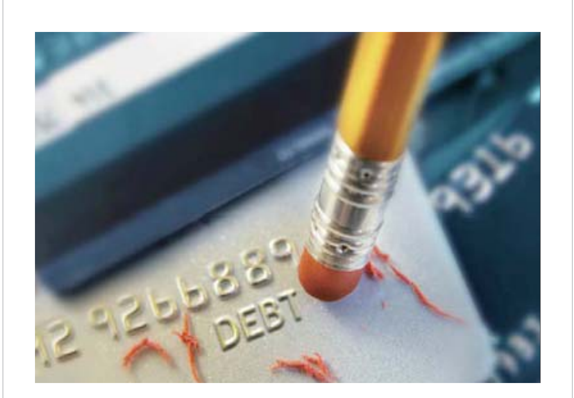



· 北极无限风光
· 亲子夏令营
· 与金融名家为伴
2014
北极圆梦之旅
2014.7.13~7.26
2014年4月30日前报名享多重优惠
报名专线：021-62993787 62995689
活动主办：理财周刊
CTS

CONTENTS

MONEYWEEKLY









本期主要广告客户



POLE FORUM 极地论坛

North Pole Sea Route, Changing The Future of The World

Shanghai, 28 March

北极航道，改变世界的未来

中国上海外滩茂悦大酒店 2014年3月28日

在线预约：http://class.sjtu-oec.com/sjtu/lecture/Booking/BookIndex.aspx?ID=19&TID=217

报名咨询： 李老师 021-60707329 liwen@sjtu-oec.com

张老师 021-60707332 zhangshiting@sjtu-oec.com

从上海走海路到欧洲的鹿特丹，最短的路程是经过北极，如今，全球气候变暖，北冰洋海冰快速消融，同时伴随航运和破冰技术的进步，“北极航道”开始苏醒。“北极航道”一旦完全开通，将直接改变世界海运格局，同时对国际贸易、世界经济和能源开发将产生深远影响。如果你正准备将物流仓库建在东南亚，如果你准备买马来西亚的工业园区和房地产，如果你希望在苏伊士运河和地中海做投资，请你等一等。那么，“北极航道”到底对世界经济有哪些直接的影响？对中国经济有哪些机遇和挑战？中国企业是否有机会在资源开发和其他经济活动分得一杯羹？带着这些问题，我们进入到中国第一个关于北极航道的经济论坛。



互联网金融带来什么?

周刊656期封面文章《重审互联网金融》讨论了当前兴起的互联网金融问题，指出了互联网金融的利与弊。文章的主要观点笔者非常赞同。互联网金融确实存在不少问题，比如把自己包装成无风险、保收益的产品，确实存在误导投资的嫌疑。但"宝宝"们的出现，也有它积极的一面。因此片面强调"宝宝"的高风险，甚至于银行停办房贷、企业倒闭等转嫁到"宝宝"和互联网金融身上，可能言过其实。

其实，随着互联网技术的发展，它所带来的便利以及快捷，从而深入到人类社会方方面面的趋势，是势不可当的。如果说互联网金融之所以在中国获得如此快的发展，被越来越多的人接受，我倒觉得这同银行的固步自封、不想放弃垄断是分不开的。试想一下，去银行买理财产品、申请贷款，不仅门槛高、手续繁，而且脸难看。所以，互联网金融获得欢迎，自然在情理之中了。

当然，互联网金融要规范发展，就要加强监管，完全可以采用对银行理财产品监管的同一尺度。不能让"宝宝"野蛮生长，同时又要让它能够为老百姓服务，这需要监管部门下点功夫。

上海 陈奇

以房养老推行难度不小

有媒体抽样调查显示，超过六成的人认为"以房养老"不适合中国，可见民众对这种养老方式并不感冒。为何如此呢?

在西方国家，"以房养老"本质上就不是人道主义，而是在商言商，因此是否选择"以房养老"，只是一个养老方式和效率问题。"以房养老"的基础是住房自有率，只有拥有自有住房，才有资格参加"以房养老"。目前中国家庭住房自有率为93.5%，世界第一。我国如此之高的住房自有率，必然导致金融机构估价时的压价，自然让"以房养老"不吃香。人们反而会选择更划算的出租房屋来养老。

加上"中国特色"，更多老人的观念是选择留房给子女，"靠儿不靠房"；我国目前养老机构"一床难求"，老人自然不愿意拿着养老钱冒险。另外，70年的有限房屋产权，金融机构会担心"人没死，房没了"，老人会担心"人没死，钱花光了"。所以也让人无法对"以房养老"提起更多的兴趣。

在养老问题上，中外有一个共识，那就是作为政府公共服务的基本养老保障不可少，包括"以房养老"在内的其他方式都只是一种旨在提高养老质量的民间私人规划。所以，我们本就不应奢望大多数人都来选择"以房养老"。

武汉 郭文婧

《读者频道》栏目 | 征稿启事

看完了《理财周刊》，你或许会觉得某一篇文章对你有帮助，或许会对某些观点持有不同看法。不论是赞赏，还是批评，都可诉诸笔端，把你的想法和感受通过电子邮件或者信笺告诉我们。

《读者频道》栏目欢迎广大读者踊跃投稿，内容、体裁不限。

电子邮件：zhenaj@amoney.com.cn
通信地址：上海市钦州南路81号
《理财周刊》编辑部《读者频道》栏目收
邮政编码：200235

第三方支付安全与创新之争

近日外界流传央行向第三方支付企业下发《支付机构网络支付业务管理办法》、《手机支付业务发展指导意见》征求意见稿，拟规定个人支付账户转账单笔金额不得超过1000元，个人支付账户单笔消费金额不得超过5000元等。若真是这样，第三方支付公司将失去与银行的竞争地位。由此引发安全与创新之争的议论。

客户愿意风险自担。

@曳鳍：第三方支付不会自己设定交易上限，用户根据需求自行设置？需要法律规定吗？银行系统都能设置单次单日交易上限，难道人家互联网专家不会弄吗?

@只看K线：说白了，第三方支付业务的核心是承担责任，当初是银行不愿意承担责任，嫌麻烦，缺乏创新才给第三方支付机构留下了市场发展的空间。从行业管理角度来看，承担责任的大小只与本身抗风险能力的大小有关，与其他无关!

@umiga乌米嘎：说好的简政放权呢，说好的鼓励金融创新呢?

金融创新安全第一。

@财新网："人行在做'安检'，'易燃易爆危险品不得带上飞机、高铁'"！针对近期一系列监管措施，央行一位内部人士这样比喻。

完善法律，放手让企业创新。

@吕约瑟：中国电子证据取证法律程序的缺失才是互联网金融暂停的真正原因所在。因为互联网金融纠纷目前无法有效取证，从而无法进行公正的法律裁判。

@深大高继华：这一意见的出发点是担忧网络和手机支付的安全问题。解决的方法有两种，行政手段效率虽高，不如法律手段稳定持久。建议进一步完善法律：如有消费者上当受骗，网络和手机支付提供方承担完全责任，并支付高额罚款和精神损失费。

整理 本刊实习生 刘昕





Mon 星期一 24

理财

活期理财-日金宝

资金门槛10万元,预期收益率13.5%~14.5%,按日付息,无封闭期,银行三方托管安全无忧;本息灵活方便,随用随取
电话:400-8765-900 021-61300984
微信:fanya18 http://www.fy0564.com
地址:上海陆家嘴金茂大厦31 层

信托

中铁众益1402号集合资金信托计划

资金门槛50万元,预期收益率8.1%~8.5%,期限2年
投资于优质信托项目,发行方兑付情况优良
电话:400-820-0418

信托

爱建·淮安开发控股项目贷款集合资金信托计划

资金门槛300万元,预期收益率9.2%~9.8%,期限2年
老牌信托公司发行,用于淮安基础设施建设项目,淮安开发控股提供连带责任担保,评级AA
电话:400-820-0418

股权

OTC市场股权投资机会

资金门槛30万元,投资中华老字号"南翔食品"定向增发股权
公司产品供不应求,市场潜力巨大,投资者可坐拥国际食品巨头并购机会
电话:021-68868063

Tue 星期二 25

银行

"金钥匙·本利丰"2014年第1101期

期限:74天　最高预期收益率:4.45%
收益类型:保本保证收益型
日期:3月24日~3月26日
电话:95599

Wed 星期三 26

基金

国泰安康养老定期支付混合型证券投资基金

中国银行有售
业绩比较基准:5年期银行定期存款利率(税后)
日期:即日起至4月25日
电话:400-888-8688

Thu 星期四 27

理财

稳盈-安e贷 升级版2.0

8.4%以上预期年化利率,1万元起投,60天后灵活转让
平安担保公司全额本息担保,每月等额本息还款,回款可转入陆金宝,享2%~6%预期年化利率



Fri 星期五 28

保险

人保寿险百万身价惠民两全保险

年缴保费2280元(5年缴)
为驾驶或乘坐自驾车人群量身打造,兼顾公交飞机火车汽车轮船意外保障,满期超额返,可保单贷款
电话:400-820-0418

Sat 星期六 29

债券

OTC市场私募债投资机会

资金门槛100万元,预期收益率12%,期限2年
月月付息,投资上海股交中心教育信息化高成长企业私募债
50亿元净资产政府融资平台强担保还款
电话:021-68868063

Sun 星期日 30

债权转让

稳赢e信49号

期限12个月,预期收益率8%,30万元起
资金投向知名信托公司发行的集合资金信托计划,保障性强
电话:400-821-0653

活动看板

"远见·先机2014制胜攻略"理财报告会(无锡站)

2014年"两会"后,中国经济将面临怎样的改革,股市跌宕起伏。在全球投资市场经受着一系列残酷考验之时,中国投资者又该如何在风雨中找准方向,砥砺前行?由《理财周刊》、IronFX铁汇携手今商圈、无锡经广及智信理财网共同举办的"远见·先机2014制胜攻略"理财报告会将在无锡举办,届时知名财经评论员、上海第一财经电视评论员李骏将作为特邀嘉宾进行主题演讲。

"很多人都在一艘船上,如果大家都站在同一边,那么结果肯定是翻船,这个时候,要做的就是站到另一边,保持平衡,才能使船继续平稳前行。"李骏在接受采访时表示。投资就是要找准机会,切忌盲目跟风,如果机会已经是所有人都能看得见的,那这个机会就一文不值,相反只剩下巨大的风险。

主　　办: 理财周刊 IronFX铁汇
媒体支持: 今商圈 无锡经济广播 智信理财网
时　　间: 2014年4月19日(星期六) 13:45~16:30
地　　点: 无锡锦江大酒店5楼迎宾厅(无锡市中山路218号)
预约电话: 021-64360005
或加入QQ群: 80334045

理财 / 建设

中国首个城镇化规划公布

日前，国家发展改革委等六部委负责人就此前公布的《国家新型城镇化规划(2014~2020年)》进行解读，规划的公布意味着新型城镇化正式启动，各项配套政策将陆续出台。这是今后一个时期指导全国城镇化健康发展的宏观性、战略性、基础性的规划，也是中央颁布实施的第一个城镇化规划。

理财 / 金融

首个信用卡信贷资产证券化将面市

日前，招商银行2014年第一、二期信贷资产证券化信托资产支持证券将向全国银行间债券市场成员发行。这是国内首个信用卡信贷资产证券化。

银监会松绑金融租赁公司

日前，银监会发布新版的《金融租赁公司管理办法》。《办法》将主要出资人制度调整为发起人制度，不再区分主要出资人和一般出资人，符合条件的五类机构均可作为发起人设立金融租赁公司，取消了主要出资人出资占比50%以上的规定。新办法即日起实施。

理财 / 房产

2月70个城市房价涨幅收窄

日前，国家统计局公布2月70个大中城市房价，70个大中城市新建商品住宅价格环比涨幅0.28%，相比1月回落显著；同比涨幅8.6%，涨幅同样继续回落。这是自2011年2月份以来70个大中城市房价环比、同比首次双收窄。

中国500强房企去年卖房收入3.26万亿元

根据中国房地产测评中心发布的《2013中国房地产开发企业500强榜单》显示，2013年500强房地产开发企业商品房销售总面积达3.05亿平方米，同比增长34.4%；销售金额更创下3.26万亿元的新高(全国商品房销售额为8.14万亿元)，同比增长29.0%，增长速度双双大幅领先于全国水平。

理财 / 外汇

2月新增外汇占款创5个月新低

在人民币持续贬值态势的背景下，2月我国金融机构新增外汇占款创下自去年10月以来的最低值。据央行日前更新的《金融机构人民币信贷收支表》显示，截至2月末，央行及金融机构外汇占款余额为291959.95亿元，较1月末的290677.49亿元增加1282.46亿元。

我国开展人民币对新西兰元直接交易

经中国人民银行授权，中国外汇交易中心日前宣布在银行间外汇市场开展人民币对新西兰元直接交易。在遵循市场原则的基础上开展人民币对新西兰元直接交易。

理财 / 债券

中国1月份增持美国国债35亿美元

美国财政部日前公布的数据显示，美国最大债权国中国1月份增持美国国债35亿美元。

理财 / 交通

前两月全国公路投资同比增长近一倍

日前，交通运输部公布的数据显示，今年前两个月全国公路固定资产投资完成1512亿元，相比去年同期的779亿元增长94%，其中1月份完成508亿元，相比去年同期的399亿元增长27%；2月份完成1004亿元，相比去年同期的380亿元增长164%。

理财 / 彩票

中国福利彩票累计销量过万亿元

截至今年3月14日，中国福利彩票自1987年创立以来累计销量已达10000多亿元，筹集公益金3100多亿元。





微观察

楼市降价潮会蔓延吗?

近日，一则万科在京楼盘降价3000元/平方米的消息成为市场热点，引发市场对于一线城市房价可能崩盘的担忧。而就在该消息传出后的第二天，国家统计局公布的70个大中城市2月份房价数据表明，房价涨幅收窄，这让人对楼市前景产生了更深的忧虑。为什么会产生这种现象？会否引发楼市危机？购房者又该如何应对？

@童大焕：万科项目所在的天宫院是北京刚需盘集中的板块，也是首个"以价换量"的区域。这背后是刚需交易出现萎缩。市场观望情绪有所增多，注定今年3月小阳春难以维持去年牛市高位。

@郑维：今儿一大早问朋友万科降价了？仔细一看，原来是北京"万科橙"项目精装改毛坯发售，21000元/平方米低价入市。于是"一线城市楼市现降价信号：京一楼盘每平米降3000元引千人抢购"出现，哈哈哈！

@陈宝存：楼市的基本面没有任何变化，有的只是打压房价的政策基本退出。楼市拐点？别做梦了。

@光远看经济：我说这话很多人会骂我，但事实的确如此。2008年房价下跌，对中国经济不会带来系统风险，但现在，一旦房价真的下跌，我们都是房地产泡沫破灭的陪葬品。

@谢逸枫：郑重通告：当下中国房价呈现短期"俯卧撑"平稳上涨趋势，新型城镇化启动是中国楼市新黄金十年的开局，是买房最好时机。未来30年，房价将在新型城镇化率水平线上平稳上涨。广大购房者莫被"房价拐点、楼市崩盘"之言论再次上当受骗！切记！

@杨红旭：(去年)8月初的建议，现在再次重申一下！至于多数三、四线城市，没必要过于担心短周期的变化，波幅偏小，不必瞎折腾。

整理 本刊记者 甄爱军

银行股何以集体“破净”



经济下滑、债务高企、利率上升和新股发行，依然是高悬在中国股市之上的四大利空。此时银行板块的企稳反弹或将改善市场的情绪状态，若没有更坏的消息，预计悲观情绪会逐渐弱化。

在“两会”期间，沪指再度跌破2000点，沪深两市约150只个股跌破净资产！从行业排名看，银行板块的“破净”居首位，16家上市银行只有中信和民生两家银行勉强守在净资产之上，四大国有银行的股价全部跌破去年6月“钱荒”时的最低价，交通银行股价目前仅及净资产的67%！

银行板块是A股市场的“定海神针”。在我看来，银行股集体“破净”的原因主要有四：1.利率市场化的冲击；2.互联网金融的逆袭；3.地方债违约的风险；4.过剩产能造成的“僵尸贷款”。此外，近期一些楼盘价格的突然下调也强化了人们对房地产金融市场的担忧。

银行股不涨，牛市难成。如何才能让银行走出困境呢？最简单的方法是政府机构的政策性保护，如上周中国银监会紧急叫停阿里和腾讯两巨头的虚拟信用卡发行。相比之下，我更看好银行的做法，银行“上网”的门槛并不是很高，从网银业务升级到互联网金融，这是商业银行迟早要迈出的一步。在银行股集体“破净”之时，这一步却可能帮助投资人恢复信心，驱动银行板块触底反弹。从近期银行股的走势和境外机构通过QFII和R-QFII账户大量增持银行股的迹象看，机构投资人对银行板块的态度已经开始从悲观转为乐观。

另一个因素是银行股的分红。由于股价下跌，银行板块成为目前市场上分红率最高的行业板块，已经有6~7家上市银行的股息率超过5%。尽管股票价格的涨跌与股票分红多少并无必然联系，但在银行没有破产风险的体制下，高于银行定期存款利率的现金分红对于保守型投资人还是有很高吸引力的。伴随着银行业利率市场化改革的深化，市场利率水平将先升后降，高分红的银行股在市场利率转为下降时将更有吸引力。

银行的业务创新和高分红有助于银行股的企稳反弹，但让银行陷入困境的因素在短期内难以消除，这就是隐藏在银行净资产内的“僵尸贷款”。1987年，经济学家E.Kane创造了一个新概念叫“僵尸银行(Zombie Bank)”，特指银行对“僵尸企业”的贷款。1990年代，日本银行体系的“僵尸贷款”累积成灾，导致商业银行的账面净资产由正转负。银行体系被迫在日本政府的财政支持下负债经营，还要为产能过剩且无法开工的“僵尸企业”提供再贷款。目前，中国一些城镇的房地产市场已经崩盘，钢铁业陷入了全行业亏损，这些风险正在向银行扩散，因此有理由猜测许多银行的呆坏账还没有浮出账面。此类隐形的“僵尸贷款”是银行股集体“破净”的深层原因。但从最新公布的政府性债务总额看，银行体系的“僵尸贷款”比例不会很高，至少不会高到让银行的净资产由正转负的程度，所以导致银行股集体“破净”的原因主要是风险不透明而产生的过度悲观。从乐观的角度看，中国证监会已经列出了即将实施的“改革清单”，代表们在“两会”期间提出的改革建议也将注入乐观预期。这些因素有望改变近期市场的过度悲观情绪，并可能支持银行板块率先企稳反弹。

经济下滑、债务高企、利率上升和新股发行，目前依然是高悬在中国股市之上的四大利空。此时，银行板块的企稳反弹或将改善市场的情绪状态，若没有更坏的消息，预计悲观情绪会逐渐弱化，甚至会产生“利空出尽”的预期。如果这样，近期中国股市将如索罗斯先生的名言，再次演绎“绝望中落底”。2014年的中国股市将上演一场“牛熊对决”的好戏，大熊已上场，牛气未出现，否极泰来的时刻似乎正在逼近！

中国新经济学:理念·逻辑·路径·效应



李克强强调并且承诺,要"把错装在政府身上的手换成市场的手",就是让"看得见的手"更多地让位给"看不见的手"。

"两会"结束,国务院总理李克强回答中外记者问,对中国当前经济形势与改革方向着墨不少。经过一年多的把脉、探索与思考,一个轮廓清晰的"中国新经济学"已然浮现出来,似可从理念、逻辑、路径、效应等4个方面略作评析。

"中国新经济学"的基本理念有三个环节,环环相扣:(1)政经一体。经政中蕴涵政改,政改中蕴涵经改。(2)轻短重长。短期并非不重要,但所有的短期作为不能抵触长期目标,短期作为且须为长期目标服务。(3)由内而外。全球经济,内外互动,但必须先重视内,强调以内需为主导的全面改革,以彻底矫治当前中国发展的诸多问题。至于中国改革牵动到的国际形势的变化,则另通过国际协调合作(如中美新型大国关系之运作)妥善处理。

之所以会形成这三条基本的理念或思路,应该说,完全是总结过去35年中国现代化发展的成败经验而得到的。成,指的是所有有目共睹的亮丽的经济指标与成就,在此不赘;败,则是一大堆伴随而至的经济、社会与政治问题。为什么中国的发展会呈现如此巨大的反差?总结归纳,问题出在3个方面:(1)只有经济改革,没有其他改革好好配套;(2)单就经济改革而言,受到以往计划公有体制的影响,又始终未理顺市场与政府的角色分际,以致于政府老犯不是缺位就是越位或错位的毛病;(3)过多地重视GDP,特别是过多地强调及依赖外需导向的唯增长策略。这是3条亟待彻底理顺的经络。经络理顺了,所有的疑难杂症方能获得根本的矫治;经络理顺了,中国经济本身的活力与能量才能获得最大的释放。把当前的中国放在全球大大小小200个国家中作个评比,在供给面,中国有最庞大的勤奋及聪明的高素质劳动力与脑力;在需求面,中国又有多达14亿人口规模的内需市场,这样的优势,堪称全球无出其右。所缺者,即一个能够使所有资源各就其位、顺当运行的经络。中国新经济学的核心任务,就是通过"全面深化改革",把经络理顺,把体制完善。

但这个任务,显然面对一些巨大的挑战。第一个,就是必须先放弃唯经济增长论的迷思,此迷思一日不去,改革就一日无法避免各种干扰,难以贯彻。"不以GDP论英雄",所以7.5%不再是一个硬性的目标,它更多的是一个"预测值"的概念,上一些,下一些,都无妨。第二个,就是清晰理顺市场与政府的关系。这一条,难就难在一个已经长期习惯什么都要管的政府,如何愿意割舍自己的权力。李克强强调并且承诺,要"把错装在政府身上的手换成市场的手",用亚当斯密的话讲,就是让"看得见的手"更多地让位给"看不见的手"。中共十八届三中全会通过的相关《决定》指出,"要让市场在资源配置中起到决定性的作用",也即是这个意思。第三个挑战的难度那就更大了,权力代表既得利益,谁愿意放弃?不放弃就一定抗拒,抗拒就形成了阻力,就成了难啃的硬骨头。这就需要政改的配套了。政改的第一步就是反腐,反腐除了去腐,其实也在于排除既得利益集团的抗拒,因为所有的腐败本质上就是既得利益。但另一方面,经改的简政放权,也是从根源上去减少腐败滋生的可能,因为政府不必要的权力就会产生寻租行为,后者则导致腐败。

过去一年,中央政府下放取消的审批权多达416项,而新注册企业增加了27.6%,其中私营企业更增加了36%。与此同时,李克强还强调,要为政府拟定"权利清单",限缩政府的权力,"法无禁止即可为,法无授权即不可为",强调"市场经济即法治经济"。中国新经济政策的实施,如果能够熬得过3年左右的偏低经济增长率,长期是可以乐观期待的。

美联储或改变政策指引



自2008年以来，美联储一直将利率维持在0至0.25%的超低位水平。美联储已开始稳步缩减量化宽松规模，其日后会从何时开始加息的前景已得到愈来愈多的关注。

近日市场新闻受马航、乌克兰、克里米亚、人民币波动所牵引，较少关注影响市场的资金流向。而今时环球资金流向的最大推手仍是美联储。

美联储于3月18至19日召开公开市场委员会(FOMC)会议，这是美联储主席耶伦(Janet Yellen)就任之后的首次政策会议。经济专家认为，如果没有意外，美联储会在会议上作出将量化宽松措施(QE)的月度购债规模再减少100亿美元至550亿美元的决定。(注：本栏3月19日截稿)

美联储减少购买美债应是必然之举，减到第三次，市场对这已属常规性的举措应表现冷漠，市场目前最关心的是"加"。

自2008年以来，美联储一直将政策利率维持在0至0.25%的超低位水平。由于美联储已经开始稳步缩减量化宽松措施规模，因而其日后会从何时开始加息的前景已开始得到愈来愈多的关注。上月，耶伦在国会两院的政策听证会上曾表示，虽然美国整体失业率已经与美联储承诺不加息的下限目标相当接近，但是美联储仍会考虑把超低利率再继续维持"相当一段时间"。

瑞信亚洲区首席经济分析师陶冬博士指出，美联储年报显示，美国货币当局4万亿美元的QE组合，在2013年亏损532亿美元。美国10年期国债利率在2012年底报1.6%，2013年底则为2.6%。美联储减少购债计划为自己的国债组合捅出180亿美元的窟窿，为MBS组合捅出380亿美元的窟窿。这个账面上的损失也许不会成为现实的真实损失，但是这的确为美联储的QE招致更多政治上的批评和压力。在此之前利率一路下降，美联储的组合取得连年的巨额回报，但如今环境改变、利率趋升，QE组合的收益水平自然趋降。3月18至19日美联储会议，相信政策决定与上次一模一样，继续减少购债100亿美元。这次的看点实际上在于会后声明，关于如何调整前瞻性指引。随着6.5%的失业率很快达到，估计美联储会放弃数值性标的，转用质量性标的。

法国农业信贷银行驻纽约首席经济专家卡瑞(Michael Carey)指出，耶伦有可能会在这次的议息会议上宣布放弃6.5%失业率这一利率政策指引的"门槛"，代之以一系列更能反映出就业市场全貌的综合性指标，来确保美联储仍能履行其"实现就业最大化"的政策目标。

汇丰的首席美国经济问题专家洛根(Kevin Logan)则指出，美联储如果在本次会议上再度修正利率政策指引，则说明其有意愿将低利率政策延续得更久。美联储可能会在此后强调，即使在日后开始上调利率水平，其过渡也将是循序渐进的，而不会去追求一步到位式的快速加息。

美联储不可能不给原因就调整前瞻性指引，原因极可能是6.5%的失业率并不代表美国就业情况真有改善。耶伦是美国就业问题方面的专家，她讲6.5%失业率不足以成为加息的理由时，谁敢与其争？

美国近日公布的新申领失业救济人数跌至31.5万人，较市场预计的33万人少。如果新申领失业人数继续减少，市场就要听耶伦解释，失业率6.5%的指引不可靠，要新申领失业人数跌至多少才是经济不差的信号。当然，新申领失业人数跌，不等同于职位创造数增加，但只要新申领失业人数跌，而且持续跌，就不能说美国就业市场仍然很糟糕。

假设美国失业率跌至6.5%以下，新申领失业人数跌至20万人，耶伦还可以用什么原因来唱衰美国就业情况？有，比如油价升、物价升、医疗费升，而工资升得不多，一个收入，百个支出，无通胀，不用加息。如果这样，就天下大吉；但如果全升，美元跌如何？希望听到耶伦对此的高论。M



新型城镇化亮出新“三驾马车”

新型消费、新型投资、节能环保将成为未来经济增长的三大动力。



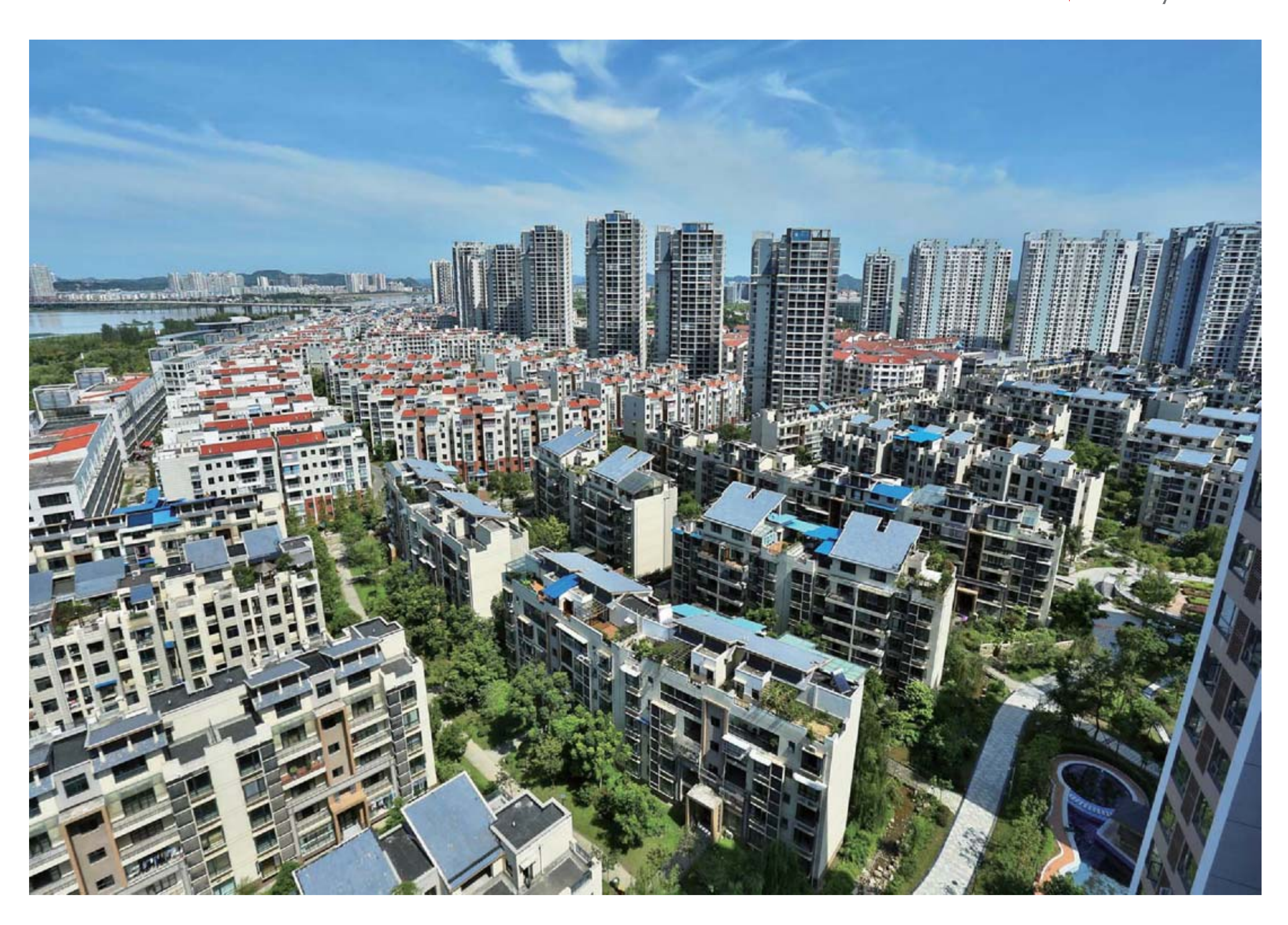
近年来，中国经济一直在为寻找新的增长动力而苦恼。在传统的“三驾马车”中，投资从25%降到17%，消费从17%~18%降到10%，出口更是从30%~40%降至-20%。长期以来的投资拉动“造就”了遍地雾霾，因限制“三公”消费，以及高房价、教育医疗的高额开支，使百姓不敢消费，而外需更是难以指望。然而，本周出台的“国家新型城镇化规划”（以下简称“规划”）让人眼睛一亮，中国经济终于找到了未来7年（2014－2020年）的可持续增长动力。

“规划”明确提出“三个1亿人”和两个人口城镇化率指标。即：促进约1亿农业转移人口落户城镇，改造约1亿人居住的城镇棚户区和城中村，引导约1亿人在中西部地区就近城镇化；常住人口比重从52.6%到60%，城镇户籍人口比重从35.3%到45%。在笔者看来，其中最重要的是户籍人口城镇化，只有解决户籍问题，才能让落户者真正享受到城镇居民所能享受的一切待遇，才是真正以人为本。否则，像前些年那样，2亿多农民工在城里生活在城里工作，可城里的教育、医疗、养老等等均与他们无缘。十几年来，每年一两千万农民进城，每年提高1个多百分点的所谓城镇化，GDP是上去了，高楼大厦林立的城市崛起再崛起，可这一切却同它们的建设者无关。相反，城乡差距、工农差距越来越大，“地”城镇化了，而“人”没有城镇化，这甚至成为当今一切矛盾的焦点。恰如“规划”所指出的，“延续过去传统粗放的城镇化模式，只会带来产业升级缓慢、资源环境恶化、社会矛盾增多等诸多风险，可能落入‘中等收入陷阱’，进而影响现代化进程”。

与传统粗放的城镇化模式不同，“规划”提出了新型城镇化的三大目标，一是基本公共服务，二是基础设施，三是资源环境。在基本公共服务方面，如农民工随迁子女接受义务教育比例将达到99%；城镇常住人口的养老保险覆盖率将从目前的66.9%提高到90%；城镇常住人口的保障房覆盖率由目前的12.5%提高到23%；等等。作为基本服务，当然是由政府（主要是地方政府）买单，规划承诺“政府要承担农业转移人口市民化在义务教育、劳动就业、基本养老、基本医疗卫生、保障性住房以及市政设施等方面的公共成本。基础设施的规划目标是：“到2020年，普通铁路网覆盖20万以上人口城市，快速铁路网基本覆盖50万以上人口城市；普通国道基本覆盖县城，国家高速公路基本覆盖20万以上人口城市；民用航空网络不断扩展，航空服务覆盖全国90%左右的人口。”除此之外，还有城市公共交通、供水、污水处理、垃圾回收、宽带接入等多项量化指标。而在资源环境方面，如绿色建筑占新建筑的比重将从目前的2%提高到50%，地级以上城市空气质量达国标比重将从目前的40%提高到60%，等等。

由此我们能否把以上三大目标视作未来经济增长的三大动力——以服务业为主的大消费（教育、医疗、养老、保障房）拉动；以基础设施为主的投资拉动；以建设创新城市、智慧城市、低碳城市为主，节能环保等产业转型拉动。简言之，新型消费、新型投资、节能环保将成为未来经济的新“三驾马车”。

问题是，规划还只是纸面上的东西，要真正付诸实施，还要直面许多困难。随便举一个例子，13亿~14亿人口的23%，即近2亿人住在保障房里，土地财政怎么解决？城镇常住人口的基本医疗和养老保险分别达98%和90%以上，所谓“基本”者，又是什么标准？目前农民人均月养老金仅为81元，也算“基本覆盖”？尽管如此，作为宏观性、战略性、基础性的国家规划，新型城镇化建设终于开始启动了。如果说满世界的Made in China主要是创造供给的话，那么以人为本的城镇化才是真正创造需求。我们期待着规划能尽快变为行动。



房产税依旧难产为哪般

■ 文 / 本刊记者 邢 力

沪渝房产税试点至今已有3年，房产税何时扩围一直是人们关心的话题。然而刚刚结束的全国“两会”所透露的信息是：虽然房地产税收改革大方向没变，但开征房产税却并不急在一时。这是为什么呢？

中共十八届三中全会《决定》提出要“加快房地产税立法并适时推进改革”，因此今年全国“两会”上，房产税是否会在今年试点扩围甚至全国推行成了许多人关注的焦点。然而从目前官方和诸多重量级专家的表态来看，全国性的房产税似乎还处于难产状态。这是为什么呢？

沪渝试点房产税难言成功

作为一个全新的对社会影响较大的税种，房产税的全面开征势必要综合考虑到方方面面的接受程度和征收效果，这也是中央选择沪渝两地分别试点房产税的原因。然而3年多来，沪渝两地的试点却并没有给房产税全国推广积累多少值得借鉴的经验。

2011年初房产税的试点是与限购令同时推行的，可见沪渝



两地的房产税试点政策本就是上届政府为遏制房价上涨而采用的“急就章”。可3年多来，利用房产税降房价的效果却并不明显。易居房地产研究院研究员严跃进表示，过去3年中，只有2012年上半年的房价似乎跌了一点，但主要是由于限购政策的持续发力，将投资、投机性住房需求彻底挤出市场后的短期反应。当2013年限购政策的边际效应减弱后，沪渝两地的房价和其他大城市一起重新步入快速上涨的节奏。因此从抑制房价的角度看，沪渝两地的房产税试点都难言成功。

财政部财政科学研究所所长贾康则认为，虽然沪渝两地的房产税试点很有必要，但牵动利益和感情，争议非常激烈。现在反对声主要有两种：一种声音认为房产税收得不疼不痒，没有看到房价应声而落；另一种声音认为开征房产税存在法理上的障碍，在政府收取土地出让金后再让购房人付房产税，等于重复征税。“现在造成的影响已经不符合我们的意愿。”贾康说道。

原国家税务总局副局长、联办财经研究院院长许善达说得更直接，他认为重庆、上海试点的房产税已经失败，已经被本届财政部、建设部废弃了，这意味着沪渝房产税试点方案已经到此为止。今年全国“两会”上，也有代表委员提议停止房产税征收试点。

如果目前的试点已宣告失败，房产税征收方案要重起炉灶的话，必然要耗费更多的时间。贾康接受本刊记者采访时认为，房产税在今年扩围的可能性并不大，因为相关部门必须等待立法的展开。最顺利的情况是在一年内把立法程序走完，但一般认为一年不会把这个过程走完。许善达则预计房地产税3年内难出台。

不动产信息全国联网尚需时日

房产税向全国推广难产的一个技术难题是：全国不动产信息联网。事实上，这不光牵涉到房产税的全国统一征收，还牵涉到反腐等重大问题。因此，不动产信息联网自提出的第一天起就格外引人瞩目。普通民众盼望早日联网，“房叔房姐”们则忧心忡忡，生怕联网后自己的“奶酪”不保。

事实上，早在去年年初，住建部就下发了《关于进一步加强城市个人住房信息系统建设管理的通知》，要求与住建部联网的城市2013年6月份要达到500个。可一年多过去了，联网500城市的目标早已成为笑谈。这其中不但有各地房屋产权情况错综复杂等客观因素，更有地方利益集团阻挠的因素，这项工作很难短时间内一蹴而就。

上周刚刚公布的《国家新型城镇化规划（2014-2020年）》对建立全国统一的不动产登记制度，实现全国住房信息联网，推进部门信息共享这一宏大目标给出了相对明确的时间表：2020年之前。也就是说，最迟还要5、6年才能完成这项工作。在这项工作尚未完成前，房产税就难以推向全国。即使允许更多省市进行试点，与民众的期望也依然相去甚远。

复旦大学地产运营研究所所长蔡为民指出，除了这一重要原因外，目前我国部分房屋产权归属不清晰，缺乏大型住房信息系统，缺乏专业的房价动态评估队伍等一些技术问题都还需要时间去解决，而《决定》里的那句“加快房地产税立法并适时推进改革”，说的不光是房产税这单一税种的问题，还包括广义上所有和房地产相关的税收都要全盘考量，进行顶层设计，包括房产税、土地增值税、土地使用税、耕地占用税、营业税、契税、所得税、土地出让金等在内的整一套与房地产相关的税收系统。如何进行调节，避免重复课税，把征税规定更加细化等一系列基础工作都需要时间去理顺。

土地和房屋“双主体”问题难解

无论房产税试点前还是试点后，房产税开征的法理根基是否站得住脚一直都存在较大争议。

在土地国有而房屋私有的国情下，土地出让金在某种程度上相当于一次性征收了70年西方国家税法上所说的“房产税”（或物业税）。从财产性税种的征税原理上看，政府应该只对能保值增值的财产进行征税，而不应对不断贬值，其价值若干年后必将趋向于零的财产征税。在房地产的问题上，房价之所以不断上涨，是因为国家所拥有的土地在不断升值，而购房者所拥有的房屋，即钢筋水泥和室内装修等财产却在不断贬值，然而土地和房屋又是结合在一起难以分割的，此时政府只对购房人征税就显得不尽合理。因此许善达表示，在我国房地产的财产主体分别属于国家与个人的环境下，存在“一个财产税税种，两个财产主



体"的特殊情况。目前没有可借鉴或参考的其他国家的法律或历史经验,这仍需要在理论上和法理上研究如何设计才能说得通,可能还牵涉到土地使用权的问题。

房地产税费需要固本培元

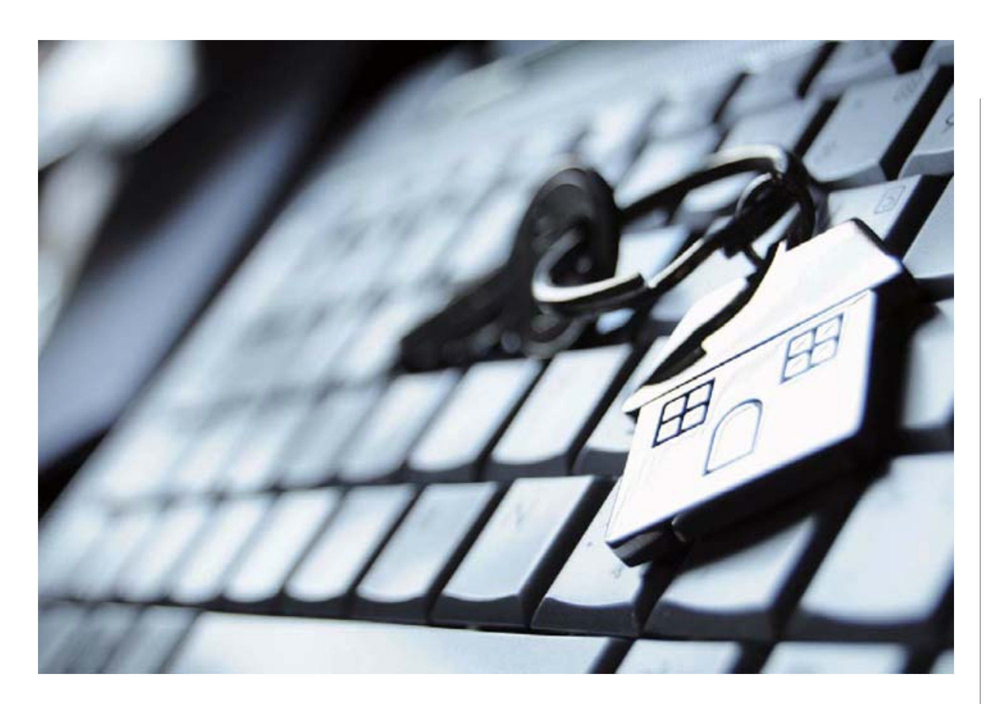
华东师大房地产系主任华伟对本刊记者表示,房产税试点是上届政府连续10年努力调控房价而效果欠佳后的副产品。"上届政府没有建立基础性的长效调控机制,而是希望依靠限贷、限购、房价控涨指标、房产税等行政性手段来'毕其功于一役'。"华伟说道,"结果过去我们对房产税的期望太高了,单靠房产税根本不可能控制房价。与土地出让金相比房产税是'九牛一毛',与营业税相比是'九马一毛',和契税相比是'九羊一毛'。"

如今新一届政府的调控思路有了根本转变,不再拘泥于一招一式的单打独斗,而是固本培元,求真务实,系统规划。华伟指出,从世界范围来看,中国的房地产相关税费包括土地出让金在内,占房价比重极高。而从财政学上看,并不是税率越高、税基越广,政府能收到的税就越多。相反,假如税率过高,就会压制人们的购房意愿并减少税收收入,因为所有的税收最终还是羊毛出在羊身上。

许善达也认为,过去的房产税试点是在所有房地产其他税收不变的情况下,在居民的保有环节额外增加一个税。现在财政部的新提法是要在减少交易环节税收的情况下来增加保有环节税,这个模式和原来的模式完全不同了。也就是说,在中国房地产相关税费总体上应该降低的大前提下,开征保有环节的房产税之前,必须先降低交易环节的相关税费,从而优化房地产业的税负体系,提高税收的实际效果。

正是由于目前我国交易环节的房地产税费过多、过高的问题,导致做低房价、假结(离)婚现象层出不穷,也抑制了二手房市场的活跃度,从而逼迫更多购房人转入新房市场,增加了新房涨价的压力。而开发环节同样存在重复征税和税负过高的问题,去年央视曝光45家房企欠缴3.8万亿元土地增值税的乌龙事件,就是由于这种不合理的税收制度所引发的。

可见,若站在更高的层面看,房产税暂缓推广是件好事,过快推广房产税只能是拔苗助长。眼下更应该做的是固本培元,从长计议。



相信未来的房产税不会再以“房价调控工具”的身份出场，而是成为房地产业税负体系全面优化改革大棋局中的一颗重要棋子。

转换思路才能建立长效调控

假如房产税不再定位于“房价调控工具”，那面对节节攀升的房价，今后政府是否还会出台其他措施来调控楼市呢？对此，清华大学经济学教授李稻葵给出了否定的答案。他说：“过去的经验表明，直接的行政调控往往是火上浇油，会带来已经形成的不合理市场预期的恶性扩张。越是调控，房价上涨的预期就越强。”正如去年3月出台的售房个税统一按买卖差价20%征收的新政，虽然本意是抑制住房市场的投资、投机性需求，但给购房者发出的信号却是：再不买房，今后买房的税负成本就更高了。从而把大量观望派转化成了坚定的买房派，催生了房价的新一波上涨。

在李稻葵看来，今后的调控思路应该主要依靠严格的货币政策以及政府保障房的供给保底，而商品房价格更多依靠市场自身的调节能力，在一定程度上容忍价格上涨和下降，通过这种方式让市场参与者能够更好地认知市场波动的规律，而不是盲目跟风。

至于今后的房产税要如何征税，李稻葵认为房产税应该人人都要缴，而不是一部分人缴。因为房产税是良税，不是恶税，今后在房价存在上涨空间的地区应适时推出房产税。此前沪渝房地产税试点的缺点在于税率太高而税基太低，应该实行宽税基、低税率。同时强调机制建设，纳税人要对税收使用者问责，政府一定要明确钱花到什么地方了。李稻葵建议可以把房产税看成是一个大物业费的概念，用于维护和改善业主居住的大环境，包括物业环境、社区治安、基础设施建设以及城市环境治理等。

不过在蔡为民看来，目前的房产税定位处于两难境地。沪渝房产税试点之所以难言成功，是因为房产税收入实在少得可怜，根本不足以替代地方政府财政所仰赖的土地出让金收入，而假如大幅提高房产税税率和税基范围，一方面容易遭受普通民众的强烈反对，另一方面也会遭到地方政府的抵触。因为就算把房产税的税率大幅提高，在持有环节按年缴纳的房产税依然无法和一次性卖地所获得的土地出让金相提并论。而房产税大幅提高后，势必会大幅削弱购房者的购房意愿，开发商卖房就会遭遇困难，其拍地意愿就会降低，最终导致地方政府的土地出让金收入缩水。“地方政府又不是傻子，这笔账一算就清楚了，怎么会做捡了芝麻（房产税）丢了西瓜（土地出让金）的傻事呢？”蔡为民说道。

正是由于房产税标准定得太低没效果，定得太高杀伤力又太大，导致沪渝两地的房产税试点处于尴尬状态。说到底，地方政府缺乏通过房产税来控制房价的意愿和动力。所以蔡为民认为，全国范围的房产税扩围未来5年内将继续难产。M



回归政府本位

■ 文 / 本刊记者 邢 力

从去年年底的中共十八届三中全会到刚刚闭幕的全国“两会”，都传递着一种令人耳目一新的信息：让政府的归政府，市场的归市场。

尽管去年大中城市房价再次快速上涨，但此次“两会”楼市调控问题不再成为最瞩目的焦点，无论是国务院还是住建部，对于房价调控以及房产税等问题都没有太多的表态。事实上，我们已经明显感觉到在解决百姓住房问题上，中央正在撒一张更大的网：一方面，尊重“无形之手”，不再过多干预市场行为，不再人为设置商品房价格控制目标，也不再过多纠缠于住房信息联网和房产税何时才能给房价降温等老生常谈的问题；另一方面，则强调政府的“有形之手”，必须完成住房保障兜底工作，同时完成立法、监管、税收体系的全方位改革，为理顺政府与市场的关系奠定坚实的法理基础。

话说回来，在经历了10年大牛市之后，今天中国房地产市场也的确走到了一个十分微妙的十字路口，不同级别城市的房价走势正在逐渐分化，此时更要求中央政府避免过去一刀切式的调控思路，实事求是，因地制宜，探索出楼市长效调控机制。只有这样，无论将来房价是涨还是跌，政府都不会再像过去那样疲于应付，被市场牵着鼻子走。

COVER STORY

封面文章

CALENDAR
TIME DIARY

CALENDAR
TIME DIARY







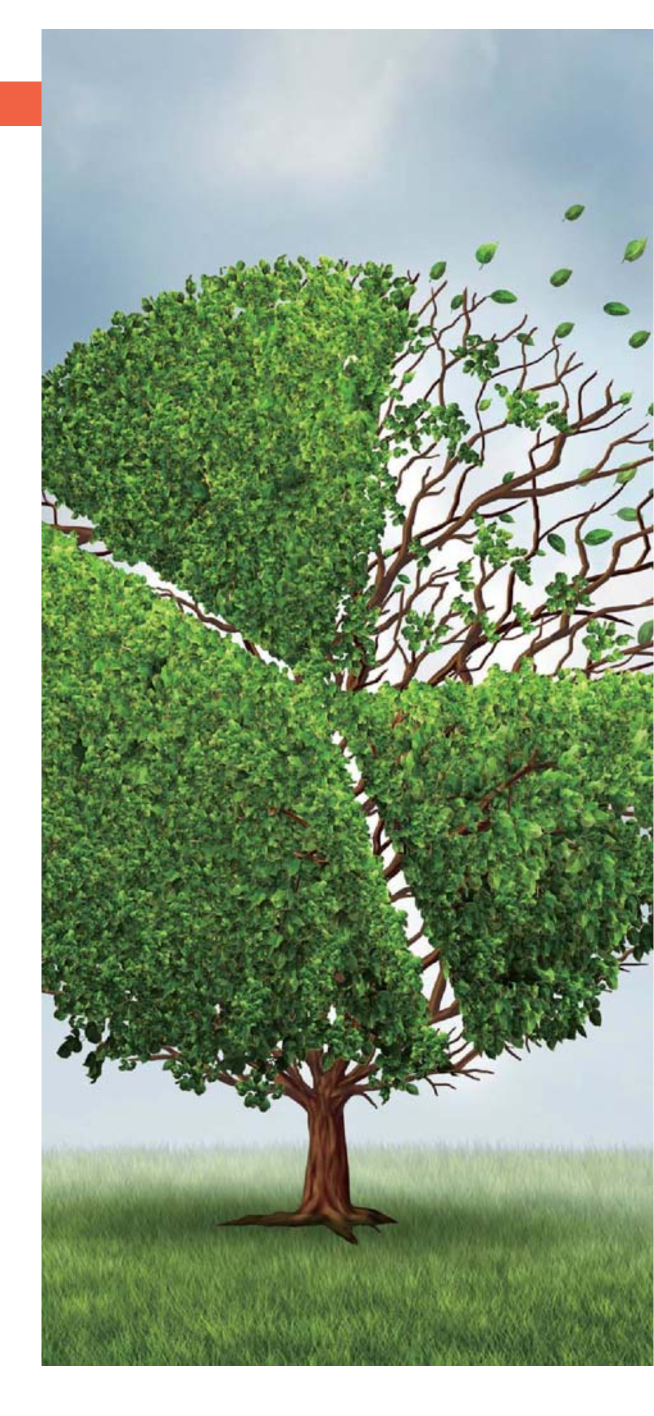
消灭"空档期"

■ 文 / 本刊记者　张　瑾

人生"空档期"可以停下来思考，但理财和职场"空档期"却会导致资产的损耗。及时消灭不良"空档期"，规避隐性损失及风险，我们的财富和生活才能变得更加完整、更趋充分。

"没打算要绝望只是也不想勉强，看不见好风光宁愿空着这扇窗"，辛晓琪的一首《空窗》唱尽了空窗期的纠结与彷徨。从甜蜜相恋到一个人形影孤单的落差，从高考完毕到等待成绩的期盼，从投出简历到面试入职的煎熬，从奔波职场到背起行囊的"间隔年"……我们的人生总会遭遇形形色色、或大或小过渡期，而原本特指"从失恋起到重新恋爱间感情空白"的"空窗"一词，也被越来越多地引申为这些人生的过渡阶段以及部分无法突破瓶颈的"空档期"。

在现实生活中，无论是情感空窗还是理财空窗、投资空窗，无论是



身在职场还是沉浮商海，“空档期”都是人生不可避免的交接。在这之中，有些“空档期”能促使我们利用清闲下来的时光放慢脚步，得以调整，重新思考人生的定位及方向，摆脱营营役役的倦怠与重复；但另一些由于主观疏忽或者外界变故产生的不良“空档期”却隐藏着潜在的风险及损失，直接或间接地导致着资产的损耗。

隐性空窗 无形损失

在人的一生中，会遭遇各种形态的“空档期”。相比那些让我们停顿下来，清晰可见、清晰可感的显性“空档期”，理财、投资领域中暗藏的隐性“空档期”却往往容易被人忽略。

就理财产品而言，作为时下广受追捧的“市场明星”，各大银行的中短期理财产品可谓如雨后春笋，俯拾皆是，但不少明明标榜短期的产品或服务最终却可能因某些隐性条款或申购者的疏忽而被长期套住投资资金。可以说，理财“空档期”在无形中摊薄了投资者的投资收益。无独有偶，许多投保人也常常会在投保后因工作繁忙等原因忽略续保，但风险没有“空档期”，而保单“空档期”就意味着失去了“分散风险，降低损失”的坚实保障。对于房东们来说，出租房空置产生的租房“空档期”也等同于收入的减少，若频繁地更换租客还会造成时间成本及中介费用的大量损耗。

> 相比理财、投资领域中暗藏的隐性“空档期”却往往容易被人忽略。

此外，在当前经济不甚景气的大背景下，不少公司企业都面临着一定的生存危机。对于职场中人们来说，如果没有足够的资本和能力，普通的“间隔年”或者因原企业经营调整所产生的职场“空档期”也可能会导致今后的求职不顺或对经济生活产生影响。而长期身陷储蓄“空档期”的月光族也同样属于“高危一族”，如若遭遇工作变故或需要紧急支出，“零储蓄”的财政状况就会激发沉重的财务压力……这些看似不起眼的“空档”如若得不到及时的填补，就很有可能在不知不觉中侵蚀我们的财富积累与生活保障。

“聪明”应对 化“空”为“满”

正所谓“空窗”有风险，遇“空”需谨慎。在情感空窗期中，形单影只的情感落差会使人感到孤独和焦虑。有人为了填补这一空白而匆忙地寻找另一个人恋爱；有人则会因此变得颓废自闭，冷漠地看待人生。当一段感情结束，新的感情还没来临时，当察觉到财富积累及生活保障的潜在风险后，“空窗”中的你会选择如何处置？你有能力承受和改变“空窗”吗？是被动地原地徘徊？还是主动开创新的“春天”？是慌乱无措后依然故我地得过且过？还是自我反省，提升素养，慎重等待下一个“真爱”？面对“空档期”，我们究竟该如何尽可能地消除、缩短甚至改变它们呢？积极地“亡羊补牢”，理性地“聪明”应对，就能在最大程度上帮助我们化“空”为“满”。

对于这些主观因素造成的理财“空档期”，投资者最需要做的就是精确计算产品期限，通过有效的方式提醒自己寻觅后续投资，压缩产品互换之间的空白时间；面对如产品本身设计的原因造成申购、赎回“空档”，则可将表面收益率折算为实际收益率后再作比较。对于车险、意外险、医疗费用险、医疗津贴险、家财险等保障期限多为一年且较易产生“空档期”的险种，投保人在购买保险时只需注重并了解一些特定时间的限定，在次年续保时提前几天办好相关手续，便可在最大程度上实现新旧保单间的“无缝链接”，享受保险权益。当然，想要消灭租房“空档期”也有方法，良好的定位及事先规划可以帮助我们迅速找到合适的租客，从而避



免空置，最大限度地将租约衔接好，消灭不合理的空置。

另一方面，被动的职业“空档期”虽是人生的无措期、彷徨期，但是噩梦醒来是早晨，“空档期”终究会过去。换个角度看，职场“空档期”其实也可以是人生的一种福利，是事业的加油站和休整点。在这期间调整好自己的心态，多参与一些与自身职业相关的培训课程，多读一些与职业相关领域的行业报告和文献，朝着既定的目标继续孜孜以求，也会离目标越来越近，甚至可能成就新的机遇。至于“月光族”面临的储蓄“空档期”，除能通过基金定投、阶梯式储蓄等强制方式消除之外，日常还可借助记账优化和压缩不必要的花费，通过慎用信用卡避免过度消费透支等方式科学节流，为自身增加更多的储蓄、投资资本……说到底，“空档期”并不可怕，也不是不可弥补的。只要应对得当，“消灭”得宜，我们的财富积累就能变得更加顺畅，我们的生活保障也将变得更加完整，更趋充分。

消灭理财空档期

掐准期限 精选产品

■ 文 / 本刊记者　张安立

理财“空档期”会对实际的投资收益产生严重影响，因此，在投资时应尽可能选择“空档期”较短的产品，同时压缩产品互换之间的空白时间。



说到理财“空档期”，想必大家都不陌生，当你的账户资金在结束了一轮投资后，没有快速进行后续投资，而是“躺”在账上无收益产生；又或是由于一些投资产品的设置，资金处于“锁定”状态无收益产生，那么这种间隔的期限就被称为理财“空档期”了。

对投资者来说，理财“空档期”可是颇为恼人的。因为在这段时间内，闲置的资金难有产出，所以“空档期”当然是越短越好。

“谁都不想有投资‘空档期’吧。”白领王晶晶从开始投资理财至今已有4年多时间了，说到“空档期”，她自然有所体会地说，“像我平时购买理财产品就会遇到这个问题。募集期里，只能拿到活期利息，当然就不太划算了。而当产品到期后，还会有一个清算期，资金拿不出来也没收益产生，等于‘放空’。这样一来二去，整个投资周期就被拉长了，可是收益还是那点，折算下来实际收益率就会降低。”王晶晶告诉我们，在刚开始理财时，她曾购买过不少短期理财产品，通常投资期限只有1个月左右，这让她觉得资金流动性较强，更安心些。不过，慢慢地她发现，产品的周期何止1个月，甚至可能达到40多天，而这正是因为前期募集期和后续清算期在作祟。

“有时候出现‘空档期’是因为我自己的失误，比如资金明明已经到账，可是一不留意就给忘记了，没有紧接着投入下一期产品。”王晶晶说，这样主观原因导致的“空档期”现在已经比较少了，只是对于客观原因产生的“空档期”，她还没有找到合适的应对方法。

主观“空档期”不难避免

的确，“空档期”的产生有很多原因，其中一部分是投资者本身主观因素造成的，比如你忘了产品到期，没有及时寻找后续投资；又比如你错误预判了投资期限，使其结束时间恰好位于节假日期间，从而无法顺利过渡到其他投资中等等。

对于这些主观因素造成的理财“空档期”，最需要做的就是精确计算产品期限，并通过有效的方式提醒自己寻觅

后续投资。你可以在开始一项投资时，先计算一下它的到期时间，并在台历或手机日历中记录下来。当然，最好提前几天设置提醒，这样可以有充足时间来考虑下一个投资产品。

如果你是一个容易犯糊涂的人，那么建议选择实际投资期限较长的产品，以减少换手频率，从而降低"空档期"发生的可能。

实际上，相比银行理财产品、信托、P2P等定期投资外，更易被忽视的反而是银行定期存款、保险金等一些平日里"默不作声"的产品。其中，对于即将到期的银行定期存款，你应该提早打算，是继续转存还是提取出来以作他用。如果在存期中途改变主意，收益会大打折扣。而一些含有现金价值的保险产品一旦到期，也应该及时领回保险金。比如两全险产品，保险期限结束时，若无身故风险发生，被保险人可按合同规定领到相应保险金及分红。过期不领，资金只会"寄存"在保险公司那里，难有可观收益。

证券账户资金莫闲置

有一种"空档期"容易被大家所忽视，那就是证券账户中的闲置资金。在股市比较低迷时，资金的闲置期可能较长。另外，在抛售股票后直至下一次买入之前的区间、每一个周末及长假等都会产生资金的闲置。投资者可以通过一些理财工具来实现这些"空档期"的资产升值。

比如你可以"见缝插针"选择通知存款。农行就将通知存款与第三方存款账户的资金进行了有效的结合。据介绍，由于第三方存管账户的资金转出时间为交易日9:30~15:00，按照银行的计息规则，如果将资金在15:00之前转出存作通知存款，到第二天的9:00之后取出，其间的收益就可以按照通知存款的利率水平来计息。也就是说，同样一笔资金在这一时间内存作通知存款，就可以获得较高的收益，资金的划转时间上也没有延误。

你也可以考虑银行现金管理工具，如中国银行"日积月累一日计划"，允许投资者在每个交易日的9点到15时30分之间进行申购或者赎回，这个交易时间覆盖了当前A股交易时间段。举例来说，如果你看好某一只股票要尽快建仓或者加仓，可以通过电话、网络等渠道赎回部分"日积月累一日计划"资金，赎回的本金马上到账，之后通过转账系统转到股票账户，就可进行股票交易。如果当天你没有进行股票买卖交易，第二天暂时不想进行交易操作，那么可以考虑把当天没有进行交易的闲置资金从股票账户资金转到"日积月累一日计划"账户上，从而获得收益。从中行网站可以查到，最近"日积月累一日计划"的年化收益率在2.8%。

此外，你可以选择国债逆回购来提升收益。国债逆回购的天数可以自由选择，你只需注意不要将到期时间定在周末或节假日即可。



另外，一些场内"余额宝"类产品值得考虑。如最近比较火热的华宝添益交易性货币基金，自从实现了T+0回转交易后广受投资者青睐。同时，每天无申购、赎回上限和一、二级市场间可套利的安排满足了投资者流动性、便利性及博取额外收益的多重需求。

精挑产品避免客观"空档期"

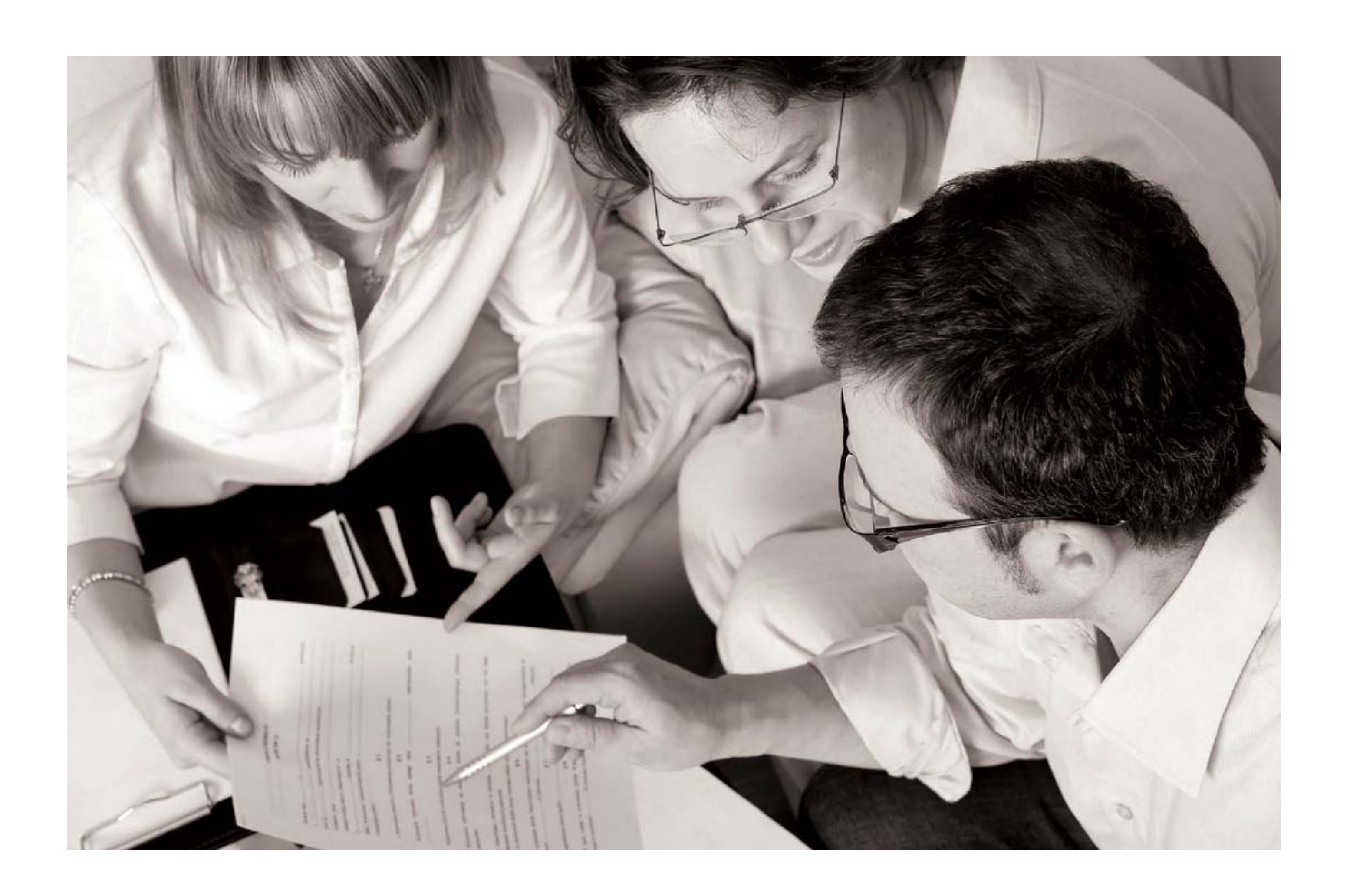
而对于客观原因造成的"空档期"，比如产品本身设计的原因造成申购、赎回"空档"则确实比较难避免。投资者最好将表面收益率折算为实际收益率后再做比较。

比如当有两款银行理财产品同时发售，均为1个月期，A款预期年化收益率4.3%，B款年化收益率4.5%。乍一眼看上去，B款收益率要高，但B款的募集期设置为7天，而A款只有3天，两者都会在不迟于3个工作日内进行本息的支付返还。那么通过计算可以得出，B款的实际收益水平会降至3.58%，反而是A款能实现3.81%的收益。

除了横向比较收益外，我们还可以寻找一些T+0产品或平台来尽量缩短"空档期"，以实现产品之间的迅速对接。

各种"宝"类产品就是不错的选择。当前，在互联网金融的推进下，一些银行也推出了"宝"类产品，比如兴业掌柜钱包、民生如意宝、中行活期宝、交行"货币T+0实时提现"、"工银薪金宝"等，除了工银薪金宝T+1到账外，其他均可T+0快速到账，且额度较高。

当然，有经验的投资者会发现，即便是T+0赎回，资金在刚开始投入时也存在"空档期"。要从一个货币市场基金切换到另一个，同样会有时间损耗。比如周一上午你赎回余额宝并立即转投理财通，根据余额宝规定，赎回当天没有收益，而理财通的收益也要从周二才开始计算，所以周一就成了"空档期"。对于这一问题，东方财富网旗下的活期宝货基买卖平台最近推出了一个"无缝转换"功能。T日15点前互转，T+1日确认后即可转入新基金。T日享受转出货币基金的收益，而T+1日则开始享受转入货币基金的收益，等于前后两天均有收益。目前，该平台可支持南方现金增利货币A、B款和易方达天天理财货币A、工银货币以及宝盈货币A、B款之间的互转。



消灭保单空档期

保险保障莫留“空窗”

■ 文 / 本刊记者　陈　婷

车险、意外险、医疗费用险、医疗津贴险、家财险等险种，保障期限大多为一年，次年续保时一定要提前几天就办好相关手续，哪怕就是两三天的“空窗期”，也可能因为不幸遭遇保险事故而失去坚实的保障。

张先生有一辆私家车，投保的车险到2014年2月28日24时结束。虽然从元旦起，就有很多推销车险的电话催他办理续保的事，但因为工作忙又老是出差，直到3月2日他才想起保险的事，赶紧电话投保。3月2日上午10时左右，保险公司工作人员拿着POS机上门，张先生刷卡付费。没想到当天下午张先生的车在行驶途中与一辆公交车相撞，所幸只是擦碰的小事故，更无人员伤亡问题。

事故发生后，张先生致电保险公司报案，客服却发现查不出他的保险单号。几经周折才发现，他在3月2日上午购买的那份保单，上面标注的保险生效起始日期为2014年3月3日零时。他上一年保单已经在2月28日24时效力终止，因为他续保的时间拖晚了，3月1日零时到2日晚24时这两个整天内，他的车子其实处于脱保的“空档期”状态。

一年期保单：通常并不能自动续保

类似张先生的遭遇，可能有不少人还真遇到过。

车险投保者可能有一个概念，觉得所谓车险续保，顾名思义在保障期间上肯定是“无缝链接”的。其实这里面存在认识误区。

通常，消费者都会在旧保单到期之前几天就办理续保业务，续保保单的生效日期绝大多数都是承接上一份保单的，这样当然能实现车险保障的“无缝链接”。

但是，作为一种投保行为，无论是首次投保还是续期投保，新保单的保障到底是从哪一刻开始，其实是由投保人发出要约邀请（也就是约定起讫日期），再由保险公司方面接

受要约。然后，保险合同才成立。当然，在约定车险续保保单生效日期的过程中，保险公司工作人员通常会建议说，新保单的生效日期最好接着上一份保单的效力结束日期，以便“无缝链接”。

据沪上财险公司一位资深人士介绍，上海车险市场上，实行的是“见费出单”办法。其中，交强险作为一种强制性车险，目前已经能实现缴费后“即时生效”，当然也可以由投保人和保险公司约定从几月几日几点开始生效，到几月几日几点结束。但作为车险“大头”的商业险，一般都不是即时生效的，如果没有特别约定具体起讫日期，一般保单生效日期都是缴费投保后的“次日零时”。通常如果车主是在下午4时后办理购买车险的话，由于系统方面的原因，车险最快也要在两个工作日后生效，生效的具体时间仍然是“零时”。

为此，如果类似张先生这样，车险上一年度保单已经到期，新的保单还没有续上，其实是会出现保障间断的“空档期”的。车主在这一段间断期开车上路只能享受交强险的保障，一旦发生意外事故，保险公司只会在交强险的责任范围内进行赔偿。所以在这个无保险的“空档期”内，车主一定要谨慎，最好不要上路。

所以，车险续保想要保证能够“无缝链接”，投保人最好提前几天投保下一期保险。如果等到上一期保单结束的当天再想起来去投保，可就比较危险了。

和车险类似的意外险、医疗费用险、医疗津贴险、家财险等险种，保障期限大多为一年，次年续保时一定要提前几天就办好相关手续。

医疗健康险：等待期内无法提供保障

邬女士在2013年12月1日买了一份女性重大疾病保险，该保险的观察期为60天。2014年1月5日，不幸降临到邬女士身上，她被查出患有乳腺癌。她了解到，重大疾病保险是及时给付型保险，只要医院确诊就可以获得足额保险金。她遂于2014年1月8日向保险公司提出理赔请求。但保险公司查看保单情况后，做出拒赔决定，理由是：该保单还在观察期内，保险公司可以免责。

在这个案例中，保险公司的确是有理由拒赔的。遵照合同精神，邬女士只能哑巴吃黄连，苦水往自己肚里咽。虽然邬女士投保时并没有故意隐瞒病情，但因为还没有过观察期，保险责任还没有开始生效，她的赔偿金也就没了希望。

原来，一些带有医疗费赔偿的医疗保险合同中，为了防范投保者故意带病投保，也为了降低保险公司风险，其中有一条规定是：保险责任从等待期（或称观察期或免责期）结束之日起开始，如果保险事故是在等待期（观察期）内发生的，保险公司不负赔偿责任。

这样的设置，是为了防止道德风险，以免投保人明知道将发生某一保险事故，而故意抓紧时间投保以获得赔偿的行为。大多数情况下，普通住院类医疗保险中，等待期一般为60天或90天；在重大疾病保险中，等待期一般为90天、180天，有的甚至长达一年。为此，建议大家在投保健康医疗类保险之前，也要特别留意这一期限的设置，以免自己想要的保障进入特定“空档期”。

在对几款同类产品之间进行购买前的比较时，这一期限的长短也该作为比较事项之一，等待期设置的时间越短越佳。



保险中不可不知的时间规定

除了留意“等待期”长短，买保险时还要重视其他一些特定时间的限定，这些限定规范了保险公司行为，同时也促使保户按照合理的方式购买保险、享受利益。

▶10天：犹豫期

犹豫期是每个保险公司都有义务提醒消费者的重要内容：投保人在签订保险合同后10天内，可无条件撤销保险合同，而损失最多不会超过10元的成本费。

这个规定给了投保人更多的时间做出消费判断，保户只要在这段时间内提交解除合同申请书，就可避免因退保而引起的大额损失。

▶60天：宽限期

一些保户因故未能按时缴纳续期保费，对此保险公司做出了比较人性化的规定：自保险费应交日的次日起60日内为宽限期，在此时间内，保险公司依然承担保险责任。

宽限期给了保户更宽泛的缴费时间，有助于减少支付压力，但是超过60天后仍未缴纳费用，意味着保户将无法享受后期的保障和应得利益。

▶2年：停效/复效期

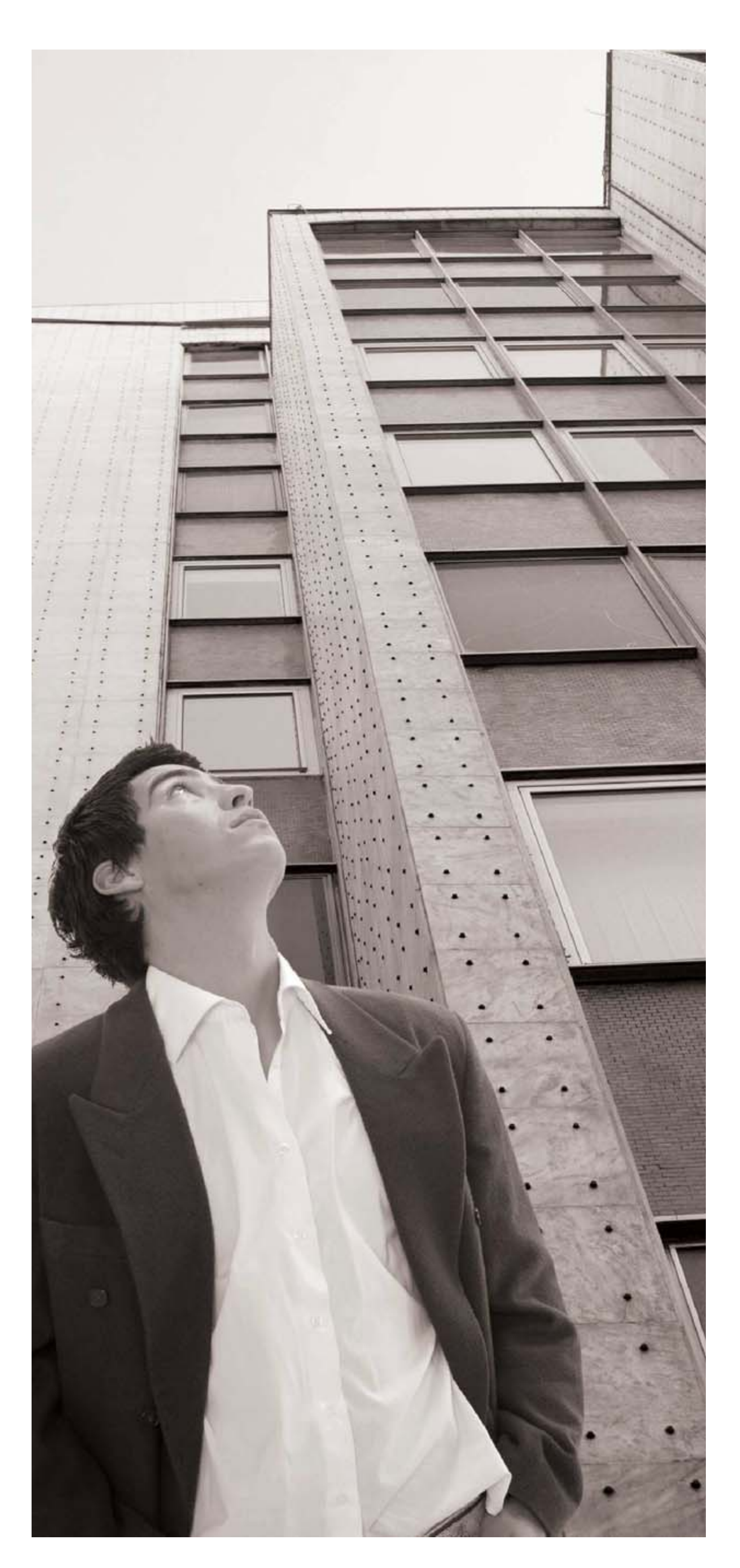
有些保户在宽限期内依然没有交纳当期保费，那么接下来的两年时间即为停效期。在停效期内，保险合同的效力暂时中止，但是投保人依然可以提出复效的书面申请，在补交欠交保费，并提供相关健康证明后，保险公司依然可以恢复合同效力。但是如果超出两年停效期，或者复效申请未能通过，保险公司将有权解除合同，这时将向保户退还合同的现金价值。

▶2年：不可抗辩

2009年，《新保险法》颁布并规定，人寿保险合同生效满两年之后，就成为无可争议的文件，保险人不能再以投保人在投保时违反最大诚信原则，没有履行告知义务等理由主张保险合同自始无效。这是维护被保险人利益、限制保险人权利的一项措施。

▶5年：诉讼时效

如果收益人对理赔不满，想要通过法律途径解决问题，诉讼时效为其知道或者应当知道保险事故发生之日起之后的5年内，超过时间法院就有可能拒绝受理。



消灭租房空档期

合理定位 消除空

■ 文 / 本刊记者 徐卓航

出租房空置与否、平均空置率是多是少，往往资收益是否稳定、是否健康的重要标准。

说到消灭“空档期”，恐怕最容易让投资者想到的就是不动产投资中的空置率问题了。我们都知道，无论是商业地产还是住宅地产，租金收益都是其最主要的日常回报来源。出租房空置与否、平均空置率是多是少，则往往会大大影响租金收益的高低，也更是评判房产投资收益是否稳定、是否健康的重要标准。因此，每一位参与不动产投资和管理的人可能都有一个目标，就是坚决消灭房屋空置期。那么具体该怎么做呢？

出租“空档”损失大

曾先生是一名银行职员，除了自住的一套房屋之外，还有一套两室一厅的市区老房子常年用于出租，去年的租金是4500元/月。今年春节前租赁合同到期，原本的租客由于工作上的变动而没有再续签，曾先生便委托中介重新挂牌出租。考虑到近一年来附近地段整个房价的上涨和平均租金水平的上涨，曾先生告诉中介要挂牌4800元/月出租，最低心理价位则不能少于4600/月。

然而，眼看着就到了3月，曾先生的这套出租房却少人问津。都说春节后租赁市场回暖，心急之下，曾先生几次打电话催促中介，问情况、看房子、还价格的中介和房客这才多了起来。“但又快一个月过去了，房子还没租掉。”曾先生颇有些愁眉苦脸地告诉记者，有好几个租客都跟他表示房子还算看得中，就是租金高了，希望能让价到4400、4500元。对于这样的砍价，曾先生心里虽然着急，却又觉得有些舍不得。

其实，曾先生的遭遇和窘境是许多房东都碰到过的现实问题。想有个合适的租金价位吧，怕找不到让自己满意的合适租客；想着价格低一些吧，又觉得吃了亏。然而，简单地算一笔账就可以看出其中的差异。以曾先生的情况为例，按原本4600元/月的租金计算，空置两个月下来已经白白损失了9200元的收益；但假设曾先生年前就忍痛以4400元/月的价格将租约无缝地衔接上，那么一整年的总租金收益也只少了2400元。9200和2400这两个数字体现出的差距，无疑是巨大的。当然，这当中还没有计算中介费用。

可见，虽说要彻底将空置率降到0不怎么现实，但我们

置

会大大影响租金收益的高低，也更是评判房产投

消灭“空档期”的决心却应该是坚定不移的。



做好定位勤谋划

而想要消灭出租房的空置期，最好的办法就是事先做好定位和规划。良好的定位可以帮助我们迅速找到合适的租客，而合理的规划则能最大限度地将租约衔接好，消灭不必要的“空档”。

首先是定位问题。无论是一般住宅还是商铺、写字楼，找准自身房屋的定位（即目标客户群）是最关键的第一步。一套房屋往往从地段、交通、周边配套等大环境开始，包括面积大小、档次高低、装修质量、内部设施甚至楼层等细节，都会不同程度地影响其定位。举例来说，一套装修精致、面积较大、家具齐全的住宅屋，是几乎不可能吸引到刚工作不久的单身人士来问询的；但相反，对于一些一家三口或带老人的家庭来说，这样舒适便利的出租屋则比毛胚房要有价值得多。只有先找准了自己的定位，才能高效地去寻找合适的客户，并进行筛选。

其次是时间上的规划。这种计划性主要体现在对租客情况的了解、考察和租赁合同的签订。对租客的有效了解可以让我们把握好未来的情况，比如一家人因为装修或其他短期变动而前来租房的，合同到期后续租的可能性就不高；刚刚踏入职场的年轻人来租房，往往不太能接受一两年内租金的提高；小型创业企业来租用写字楼办公的，则有一定概率因业务不顺而提前结束租约。

在对这些情况都有所了解之后，我们就可以制订出不同的规划，并决定好合适的租金价格、合约期限等。同时，拟定一份完整、详细的合同也十分重要。特别是合约到期时间、违约责任、租金变动约定等核心问题，都一定要明确写清，既避免纠纷，也防止可能出现的损失。在一轮规划后，我们则要提前预计并安排好下一轮的规划，如事先了解市场行情、联系中介寻找新租客等，就比如像是曾先生的情况，考虑到合约到期后正值春节，事先就该有所规划和准备。

对症下药 及时补救

当然，再怎么未雨绸缪，空置的问题还是会发生，当空置期出现时，如何对症下药、及时补救也是十分重要的。一般来说，我们可以先从原因入手，找到造成空置的主要原因，进而将其消灭。比如商铺的投资，过度开发、消费者入住不足都可能造成供大于求，从而导致空置的出现；另一方面，招商失误、管理不善等业态定位、前期规划上的问题也会让商铺长期无人问津。再比如说定位问题，无论是住宅还是写字楼，如果目标客户群找错了，那么可能就会长时间地徘徊不前、上下不得。

在找到原因之后，投资者就要想办法着手应对，最大限度地挽回或降低因空置带来的损失，并避免空置率的持续走高。比如对于因为盲目求大地开发所导致的商业地产空置，由于市场并没有这么大，要想解决空置问题就不能再按照原有的投资和收益计划了。功能上也要重新定位来做新的考虑，比如原来是做零售、娱乐包括餐饮，现在则可以考虑把一部分转化成经济型酒店，增加业态的需求度。

再比如定位有误或是没能提前谋划的住宅出租屋，就应重新审视和规划自己的房产，甚至可以进行一些改造和调整，来迎合市场的需求，快速找到新的合适租客。死抱着之前的心理价位、初期规划，都只能眼睁睁地看着时间一点点流失、收益一步步溜走。

适度改造事半功倍

说到改造和重新定位，一般的商业地产可以从业态调整、区域分割、转让等多个角度入手，寻找新的租客。那么普通住宅出租屋该怎么办呢？其实，进行一些简单的装修和家具调整，往往就可以大大改善原有的情况，对于不少毛胚房和老装修的二手房尤其如此。

首先，根据不同的定位，装修和家具的档次也会相应不同。并不是说装修得越好、投入越多，租金就会越高，而是要根据目标租客的情况进行处理，尽量让原本觉得还有所欠缺的租客变得满意。有时，一张床、一个书桌的改动都可能会达到意想不到的效果。而在规划上，如果是长期出租，可适当多投入一些；如果只是三五年的短期出租，就一定要考虑回收成本的时间。

在材料选择上，出租房的装修设计上应体现大众化、实用性，材料以经济实惠为主，不过对于租客比较关心的问题应重点处理。比如租客一般对房屋的安全性会比较看重，因此屋内的自来水、供电、燃气系统一定要安全、稳定，最好还有一定的防盗设施。再比如电器设施方面，设置和安装齐全的日常用具、适当的打扫，都会是加分项。购买日常用具时可以不注重品牌，但也一定要适用、耐用。



消灭职场空档期

未雨绸缪 理性应对

■ 文 / 本刊记者 张 瑾

职场"空档期"与休假不同，处于"空档期"的待业者需要面对精神、生存以及重新择业的多重压力。只有未雨绸缪，正确应对，才能尽可能地避免或缩短人生中的职场空白。

经历过裁员、辞职或是间隔年的人，在简历上"工作经历"一栏中大多会有一段或长或短"空档期"，这段"空档期"往往被人们形象地称为职场"空档期"，指在结束一份工作至重新开始另一份新工作间的职场空白时段。在现实生活中，有人将这段"空档期"看作是职场的暂停键，按下它来休息充电；也有人潇洒地将此视为一个背上行囊去远方享受生活的契机。然而，已经有过一次"空窗"经历的刘雅却直言再也不愿"空下来"。问及原因，这个32岁的外企白领深有感触地说："我也曾以为职场'空档期'是个可以好好放松下来给自己放个大假的机会，但是这种想法挺傻挺天真。"

3年前，在一家日企工作的刘雅因为所在企业的战略调整不幸被列入了裁员大名单。"当时也想过快点找份工作，但因为我从事的是后勤工作，语言能力也不是很强，加上经济不是很景气，很多企业都不怎么招人，即使招也是一些待遇不如我原先工作的岗位，所以我就决定给自己放个大假。"刘雅苦笑着说，"当时我就想把这段'空档期'当成是一个久违的暑假，刚开始的几天也确实十分享受，甚至有种不用早起战高温的优越感。但是才过了一个星期，我就已经听碟听到腻，看剧看到睡着，完全没有了休假的乐趣。我也想过找闺蜜一起出去旅行，但发现周围的朋友没一个像我那么得闲，全都排不出太长的时间。"用刘雅的话说，这场职场"空档期"她过得太"空"，不仅是钱包空了，心里也总是空落落的，感觉和社会脱了节。于是，刘雅在"休假"不到3周就开始四处投简历托朋友，渴望早点回到当初紧张有序的工作之中，尽快结束这段"悠长假期"。

职场"空档期"不宜过长

从紧张忙碌的工作到轻松闲适的生活，再从愉悦地享受生活到强烈地渴望工作。在现实生活中，类似刘雅这样在职场"空档期"遭遇落差、经历转变的人不在少数。"空档期"让离开了工作重心的他们渐渐感到空虚，在短暂的"潇洒"过后，经济上的断流以及精神上的压力也会悄然而至。说到底，职场"空档期"毕竟与休假不同，处于"空档期"的待业者仍需要面对生存及再度择业的压力。

根据"猎聘网"对国内各行业HR及企业领导展开的调研，对于应聘者的职场"空档期"，69.5%的企业领导更看重个人能力的匹配，对于"空档期"的容忍度一般在6至12个月之间。而企业的HR则会相对严格，58.7%的HR认为应聘者的职场"空档期"不能超过6个月。当看到求职



者简历中存在“空档期”时，HR一般会担心这类求职者工作的稳定性，对这类求职者是否会在快速成长或取得资源后离开产生质疑。此外，“求职者较长时间的职场‘空档期’是否会导致他与职场脱轨”、“新入职后在短时间内能不能进入工作状态”也都是HR们所顾虑的问题。因此，如果没有足够的资本和能力，轻易的“间隔年”或者冲动性的辞职不仅会在一定程度上对个人及家庭产生经济、精神上的负担，还可能会增大未来的求职难度。根据有关业内专家的分析，3个月内的短暂“休假”一般不会造成职场脱节，也不会对应聘产生太大的影响，但6个月以上的过长“空档期”就有可能导致职业生涯的断档，对求职者的事业发展造成阻碍。

未雨绸缪 理性应对

在经济不景气的大背景下，不少中小企业都面临着或大或小的生存危机。客观而言，职场“空档期”是再正常不过的一个阶段，无论是面对主动或被动“空档”，我们都可以参考以下几种方式未雨绸缪，正确应对，尽力避免或缩短人生中的职场空白。

方法一 做好自身职业规划

在构成职场核心竞争力的三要素中，准确的职业定位及规划一直被放在首位。无论是在哪家企业任职，也无论任职的企业是否知名，职场中人都应该学会在工作中认识自我并结合自身优势及缺点逐步明确未来的发展方向，按照“择己所爱、择己所长、择世所需”的标准在理想的框架内制订职业目标，并将它分解成阶段目标。在确定阶段性的目标之后，还可有针对性地培养与之相关的第二、第三专长，进一步提升自己的职场竞争力。一旦拥有了明确的职业规划及可择良木而栖的职业资本，就能更从容地面对裁员风险与其他职场危机，自己的职业生涯也不会因而产生重大的生存危机。

方法二 积极拓展职场人脉

职场资历是职场中最为重要的财富与资本之一，而职场“资历”除了包含个人掌握的知识、信息、经验及学历水平之外，还少不了对于人脉“存折”的评估。人际关系有如一张网，职场中人所拥有的人际资源越丰富，其职场竞争力也就相应越强。因此，在努力埋头工作的同时，积极拓展职场人脉也是一个职场中人在日常工作中的必修课。要知道，好人脉可以适时地成为支撑你更好工作的力量，也能在你陷入职场“空档期”时提供有效的帮助与渠道。

方法三 避免冲动性“裸辞”

不要高估自己的能力，不要低估职业的风险。在作出更换职业环境的决定前，应谨慎周全地考虑好自己的下一步计划或是退路。特别是对于经济及生活压力较大的群体而言，应切忌为一时冲动及偶发性的职场不快而赌气“裸辞”，或盲目地追寻所谓的“间隔年”，“骑着马找马”才能有备无患。

方法四 及时调整心态

正如情感“空档期”让人感到痛苦，许多人并不是因为失恋本身痛苦，而是担心自己因年纪渐长或心灰意冷而难以找到下一个适合的人。同理，无论是主动离职还是被动辞退，对于身处职场“空档期”的人来说，最难熬的也许不是经济上的紧张，而是精神及心理上对于未来的不安。如果陷入“空窗”，应特别注意调整心态，一般可通过音乐、运动、学习或其他自身惯用的解压方式疏解情绪，也可借助与家人、朋友及专业心理疏导人员的对话分散压力。

方法五 借助“空窗”自我提升

漫漫职场，一技走天涯的时代已不再。读书毕业，工作到老，然后等着退休的直线人生已经成为过去式。如果遭遇不可避免的“空窗”，合理利用这段空闲时间对于职场人士而言也十分重要。在听歌、看片、投简历的调整及放松之余，不妨将“空档期”视作一个自我提升的阶段，多参与一些与自身职业相关的培训课程，多读一些与职业相关领域的行业报告和文献，多考一门有竞争力的职业证书等等，让“空”下来的时间变“满”，也为自己的未来多添加一些砝码。

消灭储蓄空档期

强制储蓄 适度消费

■ 文 / 本刊记者 张 瑾

知道挣钱但不知怎么用好钱，知道怎么消费却不知道如何储蓄。对于白领“月光族”们来说，如何用薪水去平衡消费与储蓄的需求，继而消灭“月光零储”带来的潜在风险是个不得不考虑的问题。



28岁的王潇潇是一家外资建筑事务所的Marketing Assistant（市场助理），每月税后薪资约为8000元，年底享有双薪福利。但即便如此，参加工作5年多的她却没有任何积蓄。“发工资的时候很潇洒，也觉得自己的薪水还不错。”王潇潇说，“但是不知怎么的，还没到月末，我的工资就已经花光了，所以只能刷信用卡透支或者向老爸老妈要赞助，才能挺过发工资前那段‘青黄不接’的痛苦期。”

至于工资究竟去哪儿了？王潇潇自己也说不太明白：“其实有时候我自己也挺纳闷的，觉得好像没花那么多，但月底不到就是没钱了。在参加工作有了个人收入以后，自己的各种爱好都需要自己花钱支撑。比如说买时尚杂志、新上市的服装和电子产品，和朋友一起聚餐等等，可能就这样不知不觉成了‘月光族’。”与时下许多年轻人一样，王潇潇还拥有两张信用卡，一张可透支1万元，另一张的额度为9000元。“刷卡的时候根本没有感觉，等对账单到了才发现这个月一张卡要还6800多元，一张要还1500元，相加已经超出了我的月收入”。为了改变自己“月光”甚至“负翁”的尴尬状态，王潇潇表示自己也曾尝试过记账和制订消费预算，但因为没能长期坚持，作用不大。“如果遇上需要紧急用钱的情况，还是只能向父母或者朋友借钱周转”。

“月光零储”= 潜在风险

知道挣钱但不知怎么用好钱，知道怎么消费却不知道如何储蓄，对于突发情况没有任何结余资金可以应对，这是许多年轻白领“月光

族”的通病。时下，像王潇潇这样长期不进行投资储蓄甚至入不敷出的群体并不在少数。由于还是单身，也没有太多家庭负担，“月光族”的各项消费都较为随意，往往是前半个月潇洒大方，后半个月捉襟见肘。当谈到理财储蓄及紧急支出的话题时，大多都只能和王潇潇一样表示“无财可理”、“无财可储”。

难道是真的无财可理么？无财可储么？以月收入约8000元的王潇潇为例，在扣除每月固定的交通、用餐等基本花销后，如其能将薪水剩余部分适当节余下来，理应可存下较为可观的储蓄。事实上，许多月光族“月光零储”的原因都并非收入太低，而是因为没有良好的消费习惯及理财规划。虽说其中不少白领的工作都较为稳定，对未来收入和薪资增长也颇具信心。但无论如何，“零储蓄”的财政状况和长时间的储蓄“空档期”都隐藏着较高的潜在风险，一旦工作发生变故或有紧急支出，就需要面对沉重的财务压力。

手中有“粮” 心中不慌

“月前潇洒，月末窘迫；手中无‘粮’，遇事心慌”，相信是所有人都不愿长期面对的尴尬。因此，如何用薪水去平衡消费与储蓄的需求，继而消灭储蓄“空档期”就成了一个不得不考虑的问题。那么，对于“月光族”或濒临月光的朋友们来说，究竟该如何使用及管理好自己的收入，同时通过合理的储蓄及投资使其保值、增值，进而加强自己的生活保障呢？

建议一 三分理财法

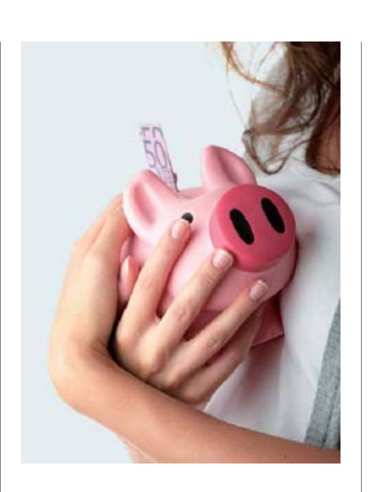
“三分理财法”是将每月收入按生活费、储蓄和流动资金分为三等份进行分配及管理。在没有详尽理财知识及理财指导的情况下，这一法则不失为一个养成良好储蓄习惯的好方法。在具体的操作方面，可以将每月的收入分成3份，首先留出如房租、水电、通讯费、柴米油盐等必须的生活费用，这三分之一是最为优先的；其次，要留出三分之一用作强制定存；最后剩下的三分一可作为流动资金灵活安排，用于追加储蓄或花费在自己喜欢的项目上，作为小小的奖励。在这种理财法则中，定存虽然只占工资的三分之一，但从长远来算却可以积累一笔不小的资金。当然，世界上没有能用数字绝对分割的储蓄策略，每个人也可以根据实际的收入及刚性支出在比例上进行微调。

建议二 阶梯式储蓄

除了“三分理财法”，“阶梯式储蓄”也是既利于“月光族”控制消费欲，又能满足生活消费需求的好方法。“月光族”可根据自身情况每个月分别拿出一定资金存入3个月的定期存款。如前3个月，每月薪水中拿出1000元作为3个月的定期存款，从第4个月开始，每月都有到期存款；从第4个月到第6个月，每月再存入一定资金做6个月的定存。这样“阶梯式”操作，可保证每月都有一个账户到期，且可供自由提取的数目不断增长，如未用又可继续滚存享受定存收益。

建议三 基金定投

“基金定投”是定期定额投资基金的简称。作为一种强制性储蓄工具，基金定投也可以有效帮助“月光族”实现积少成多的财务保障，投资者只需在银行或证券营业部办理一次性手续约定每月的扣款时间及扣款金额，销售机构就会在约定日从投资者指定的资金账户内扣款，自动完成基金申购，十分省时省力。不仅如此，从资金投入上来看，基金定投的起点一般为100元至300元，几乎不会一下子给“月光族”带来太大的压力；从时间上来看，这种一般为期3至5年的长期投资也能较为有效地分散资本市场的短期波动风险，可在帮助投资者养成强制储蓄、投资习惯的同时积累一定的收益。



“零储蓄”的财政状况和长时间的储蓄“空档期”都隐藏着较高的潜在风险。

建议四 购买“宝”类产品

类余额宝产品易购买、低门槛的特性对于资金尚不丰裕的“月光族”来说也是个储蓄增值的好渠道。虽说如今类余额宝产品的7日年化收益率大多已经从曾经的7%跌破至6%，但在目前的市场利率下，这样的收益率还是较为可观的。特别是对于资金还不足5万元的单身贵族们来说，小额资金数在选择其他理财产品时是基本没有议价能力的，在时下的理财市场也很难寻找到更好的低风险理财产品或储蓄产品。因此，每月将节余资金或每月强制自己从工资中抽出一部分资金用于购买“宝”类产品进行储蓄投资也是不错的选择。

建议五 购买月缴型保险

除了基金定投及储蓄定投，保险也同样可以实现“定投”。有条件的白领们也可考虑定投一份合适的储蓄型或投资型保险。在具体的缴费方式上，可选择每月缴纳保险费用的月缴型方式，在获得保险保障的同时实现投入资金的保值增值。

还值得一提的是，除了上述的强制储蓄方式消除储蓄“空档期”外，“月光族”日常还可借助记账优化调整自己的收支结构，压缩不必要的花费；通过慎用信用卡避免过度消费透支；以及善用网络资源、刷卡优惠及团购软件等方式科学节流，为自身增加更多的储蓄及投资资本。M

巴菲特的信与挪威基金的业绩



李光一
Li Guangyi
本刊专栏作家、资深财经评论员

互联网金融的兴起，给我们长期买入持有标普500指数基金，模仿挪威主权基金的股票、债券和房地产投资组合，提供了极其便利的操作平台。

春天来了，市场尚未趋暖。乌克兰引发的动荡持续发酵，俄罗斯股市确立走熊。跟踪莫斯科交易所50大上市公司的RTS指数，年内已下跌26.33%（截至3月15日），超过了下跌20%即为熊市的技术指标。欧洲英、法、德三大股指呈现下跌态势，跌幅分别为3.28%、1.85%、5.19%；美国道琼斯、标普500和纳指三大股指，两跌一升，疲态显现。成熟市场未能进一步聚集人气，推高股指，再现赢钱效应，这给今年的投资预期抹上了阴影。

今年股市仍有亮色。据统计（截至3月15日），全球的前瞻市场继续领先，埃及（19%）、越南（18.27%）、迪拜（18.14%）、印尼（14.14%）和希腊（13.44%）名列涨幅前5位，只是内地投资人无法分享这些“牛果”，而在苦苦地拼打2000点保卫战。面对这样一个全球投资格局，投资人应当如何趋利避害？他山之石，可以攻玉。股神巴菲特的最新年度致股东信和挪威主权基金的投资策略，值得学习、借鉴和运用。

巴菲特在致股东信中，特别向广大散户投资人教了一必胜绝招。他说，大多数人只应买指数。大多数投资者都不会把研究公司作为日常生活的重要任务，业余投资者的目标不应该是挑选赢家，而应是持有一篮子加起来会有好表现的组合，低成本的标普500指数基金会实现这目标。

标普500指数基金是目前全球资产最多的基金，资产规模高达1581多亿美元，比余额宝总资产多一倍，也是规模增长最快的基金之一。1993年至今的20年中，规模增长达24488倍。该基金自2004年至去年的10年里，除2008年下跌，2011年持平外，8个年份是上涨的，其中涨幅超过2位数的年份有4个。

假如2004年投入100元，即使遭遇金融海啸，持至去年底可达167.7元，年均收益率6.7%，不仅跑赢上海养老金收益，还跑赢拥有8000万用户余额宝的收益，可作为长线和养老投资的首选标的。

全球最大的主权基金——挪威国家养老基金（GPFG）拥有8380亿美元资产，去年大赚1150亿美元（约7000亿元人民币），年收益率达13.7%，令投资市场惊叹。截至去年底，该基金的资产配置为股票61.7%、债券37.3%、房地产1%。其中股票投资收获最高，收益率高达26.3%；集中欧美等地的房地产投资收益率也在11.8%；债券表现较差收益仅0.1%，给挪威人民带来了丰厚的回报。

其买入和持有最多的股票分别为雀巢、壳牌、汇丰、沃达丰、苹果、英国石油和贝莱德等。挪威主权基金的投资组合和收益，不仅赢得眼球效应，更提供了学习和借鉴的样本。股票、债券、房地产的组合，以及股票以全球大蓝筹为主的配置，同样也适合钱进海外、投资全球的内地个人投资者学习甚至拷贝。

互联网金融的兴起，给我们长期买入持有标普500指数基金，模仿挪威主权基金的股票、债券和房地产投资组合，提供了极其便利的操作平台。且入市门槛极低，月供100美元，就可实践和操作巴菲特致股东信的投资理念，以及挪威主权基金的投资配置。难道这还比不上余额宝的吸引力和生命力？ M



美联储明年春天或加息

■ 文 / 本刊记者 姚 舜

克里米亚地区公投已无悬念地以压倒性的多数票决定脱离乌克兰加入俄罗斯，虽然美国、欧盟等都扬言要对俄罗斯进行制裁，但基本大局已定，事态将渐渐平息，所以欧美股市都已止跌回升。尽管市场仍对乌克兰紧张局势持谨慎态度，但关注点已重新回到美联储政策上，因为这才是决定市场资金动向的关键因素。

前瞻指引被调整

一如预计，美联储3月19日结束的议息会议的声明表示，维持联邦基金利率目标区间在0~0.25%不变，缩减每月购债规模至550亿美元，即从4月开始，每月购买250亿美元MBS和300亿美元美国国债。

也如普遍预期一般，由于失业率已接近6.5%，美联储改变了利率政策前瞻指引。美联储表示，考虑何时将基准利率从近零水平上调的时候，将考虑广泛的经济数据，包括劳动力市场情况、通胀压力指标、通胀预期和金融环境发展的相关信息，“看是否朝着美联储最大化就业和2%通胀目标前进”，取消了此前将利率与6.5%失业率挂钩的“加息门槛”。

不过，令市场没有想到的是，耶伦此次明确表示，QE缩减按照目前步伐将在今年秋季结束，之后的6个月后，即大约明年春季可能会加息。多数美联储官员预计，联邦基金利率到2015年底会达到1%，一年后进一步升至2.25%。这比市场预期要早，因此引发股市、黄金大跌。

高盛认为，美联储对政策利率的阐述，较去年12月更偏鹰派。美联储此次前瞻指引则更偏向定性化，较为中性。

看好基建类资产

由于政策的转向，今年的股市波动性肯定将加大。

首域投资认为，在波动市况中，全球基建拥有防守性的优势，表现较为平稳。而据估值及基本因素看，今年的表现也较乐观。全球基建资产种类繁多，包括收费公路、机场、港口、铁路、公用设施、管道、能源储存、移动机站及人造卫星等。总体来看，这些行业都拥有某些共同点，如入场门槛高及定价能力强，可为投资者中线提供稳定收益及资本增长。在过去40年，发达地区不断减少在基建方面的开支，因此使相关设施变得日久失修。由于多年来投资不足，这就促成了大型更换投资周期出现。政府加大向私营市场开放，反映基建资产类别将涌现更多投资机会。另外，在今年1月中，美国交通及基建委员会主席宣布成立特别评议会，以集中探讨公、私营机构在交通、经济发展、公营建筑、水及港口基建和仪器等多方面的合作模式。所以，从发展势头看，利好基建发展。

景顺投资则偏好从事媒体、汽车、互联网零售和消费电子用品行业的美国公司。该行认为，这些公司随着本地及新兴市场对高质量的休闲产品（如智能手机、平板电脑和网上购物服务）的需求上升，预计可以从中得益。M

▶大行最新港股评级

代码	简称	机构	评级	目标价（港元）	点评
00005	汇丰控股	瑞信	“跑赢大市”降至“跑输大市”	73.77	下调盈利预测
00027	银河娱乐	高盛	买入	75.6	下调盈利预测
00293	国泰航空	瑞信	维持“跑赢大市”	17.6	下调盈利预测
00303	伟易达	瑞银	“中性”升至“买入”	108	看好增长前景
00460	四环医药	摩通	维持“增持”	11	看好增长前景
00576	沪杭甬	高盛	中性	7	上调盈利预测
00636	嘉里物流	花旗	买入	15	看好增长前景
00683	嘉里建设	瑞信	维持“跑赢大市”	31.52	看好增长前景
00836	华润电力	瑞信	维持“跑赢大市”	23.5	看好增长前景
00891	利邦	摩通	维持“中性”	2.2	下调盈利预测
00916	龙源电力	美银	买入	11	上调盈利预测
01138	中海发展	花旗	维持“买入”	7.37	看好增长前景
01169	海尔电器	美银	买入	29	看好增长前景
01193	华润燃气	花旗	维持“买入”	30	上调盈利预测
01313	华润水泥	瑞银	维持“买入”	7.3	上调盈利预测
01766	中国南车	花旗	“卖出”升至“买入”	8	看好增长前景
01777	花样年	花旗	维持“买入”	1.9	估值较低
01813	合景泰富	花旗	维持“买入”	6.34	看好增长前景
01898	中煤能源	大摩	增持	6.7	下调盈利预测
02314	理文造纸	摩通	增持	5.7	下调盈利预测
02386	中炼化	高盛	维持“买入”	11.8	下调盈利预测
03308	金鹰国际	德银	维持“持有”	10.3	下调盈利预测
03337	安东油服	瑞银	“买入”降至“中性”	5.8	下调盈利预测
03377	远洋地产	花旗	买入	6.1	看好增长前景
03818	中国动向	美银	维持“买入”	1.96	上调盈利预测

浮动幅度扩大 人民币走势逆转?

■ 文 / 本刊记者 张学庆

鉴于近期出口表现相对疲弱，今年人民币不太可能继续升值。同时，人民币也不会显著贬值。瑞银维持2014年人民币兑美元汇率基本保持在6.1的预测，但认为双向波动幅度将有所增大。



图/东方IC

就在近期人民币汇率走低之际，央行决定扩大人民币汇率浮动幅度。这是否意味着人民币将进一步加大贬值力度?

3月15日，中国人民银行宣布，自3月17日起，银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由1%扩大至 2%。每日银行间即期外汇市场人民币兑美元的交易价可在中国外汇交易中心对外公布的当日人民币兑美元中间价上下2%的幅度内浮动。

这是自2005年7月人民币汇率制度改革以来，人民币兑美元汇率波幅的第3次扩大。资料显示，人民币波动幅度2007年5月21日从0.3%扩大至0.5%，2012年4月14日从0.5%扩大至1%。

3月17日，即央行宣布人民币对美元波动区间由1%扩大至2%的首个交易日，人民币大跌279个基点，波幅约0.5%；3月18日人民币兑美元即期汇率再创11个月新低，报6.1920，而自日波幅扩大至2%以来，最近两日即期汇率累计贬值高达0.69%。2月份，即期汇率贬值近1.5%。

多头受损

市场猜测，浮动幅度扩大后是否意味着人民币汇率中长期走势开始逆转，是否是决策层有意增加人民币兑美元汇率走势的不确定性。

高华证券认为，此举对汇率的预期水平没有直接影响。如果央行愿意的话，它们仍能将汇率向着它们希望的方向推进，因为浮动区间影响的只是盘中波动幅度，而日间中间价并不受限制。央行大多数时间都会干预中间价，调整前1%的浮动幅度很少被触及。

商务部新闻发言人沈丹阳3月18日表示，近期人民币贬值并不是政府为了支持外贸出口而有意为之。“现在有各种解读，有些明显是猜测

或者是过度的”。

沈丹阳表示，自2005年汇改以来，人民币汇率的形成机制是不断完善的，汇率的弹性显著增强。截至去年年底，人民币兑美元累计升值了35.75%，实际有效汇率累计升值42.21%。“今年1至2月有两个情况：一是我们的顺差下降；另一个是人民币在贬值。1至2月，人民币对美元出现了0.4%的贬值。对此我们认为，应该把它放在人民币汇改的大背景下，以更加理性的态度来看待，不应过度解读”。

沈丹阳表示，近期人民币汇率的波动，更多体现了市场作用的结果，与周边和部分新兴市场国家相比，这次人民币汇率的波动幅度仍然在正常范围内。随着人民币汇率形成机制改革的不断深化，汇率双向波动将成为常态。

他同时强调，如果看国际清算银行编制的人民币实际有效汇率，2014年1月，人民币实际有效汇率升值了2.03%，是继续升值，而不是贬值。实际有效汇率更能全面反映外经贸企业面临的汇率变动情况。

汇率的波动也对市场产生一定影响。《华尔街日报》中文网报道，摩根士丹利亚洲外汇及利率策略主管肯德里克(Geoff Kendrick)称，随着今年人民币兑美元累计下跌2%，越来越多押注人民币升值的投资者遭受了损失。他预测，那些藉助“目标可赎回远期合约”这一流行方式对冲人民币风险的企业及个人的账面损失已达23亿美元，而此类合约发行总额预计已达1500亿美元。

汇率均衡

分析人士表示，央行在人民币升至均衡水平附近适时放宽汇率波幅，显然是明智的。其实，央行扩大人民币汇率浮动区间的举动并不出人意料。决策层很早就提出要增加汇率弹性，且去年央行多次表态正考虑扩大汇率浮动区间，以至于市场对于2013年期间汇率浮动区间未能扩大而多少有些失望。在持续很长一段时间稳步升值后，今年2月中旬以来人民币兑美元汇率意外地温和贬值，增强了市场对于进一步汇改的预期。

虽然扩大汇率浮动幅度会增加人民币汇率的双向波动，但并不代表汇率走势的新方向。瑞银证券表示，维持2014年人民币兑美元汇率基本保持在6.1的预测，但认为双向波动幅度将有所增大。而从经济基本面来看，人民币已不存在低估。2013年中国的经常账户顺差占GDP的比重从2007年的10%下降至 2.1%，如果对出口高报，亦即隐藏在贸易活动中的那部分资本流入进行调整后，这个比重甚至会更低。考虑到中国储蓄率较高，这说明人民币汇率已基本处于公允水平。虽然过去一段时间人民币面临升值压力，但这主要是由在岸-离岸市场之间显著的利差吸引了大量外汇套利资本所致。

鉴于近期出口表现相对疲弱，今年人民币不太可能继续升值。同时，人民币也不会显著贬值。因为中国的经常账户顺差虽然低于以往但仍然可观，依然有大量FDI净流入，且在岸-离岸市场之间的显著利差应仍会吸引资金流入。即使未来某个时点外汇大规模流出，中国超过 3.8万亿美元的外汇储备也会限制人民币面临的贬值压力。

抑制热钱流入

“人民币短期仍面临贬值压力，人民币资产重估的热情可能阶段性降温。”申银万国认为，人民币汇率扩大浮动和人民币升贬不存在必然联系，更多受到美国QE退出、中国经济增长数据、金融风险等影响。目前从国际上看，美国仍将按照每次会议减少100亿美元的步骤减码QE。国内看，PMI回落、增长疲弱、违约风险开始暴露，这使得人民币在短期内仍将面临贬值压力。此前人民币单边升值预期是人民币资产价格上涨的原因之一，在人民币面临阶段性贬值压力的情况下，人民币资产重估的热情将阶段性降温。

同时，热钱流入将在一定程度上得到抑制。热钱的流入，主要是赚取人民币和国外货币之间的利差和汇差。人民币浮动区间的扩大，使得这些交易不得不考虑汇率的波动，并将在一定程度上增加热钱流入的成本，抑制热钱的流入。考虑到这些因素，估计今年外汇占款可能减少到1.5万亿~2万亿元。

最新数据显示，2月我国新增外汇占款1282.46亿元，较上月新增额大幅下降3091亿元，创5个月新低，而2月FDI也较上月下降了。分析认为，在即期汇率波幅扩大后，人民币汇率的走势将变得越来越难预测，其波动性也将越来越大，跨境资金流入和流出的波动性也将加大，但预计总体仍是流入的状态。

中金公司认为，扩大汇率波动区间后，中国外汇占款将持续减少。因人民币汇率日内区间波幅的扩大增加了热钱套利的难度，会导致部分套利需求的减退。此外，有真实贸易背景的资金结汇也会变得比以往谨慎，可能不急于结汇，导致未来一段时间外汇占款可能有明显的下降。

事实上，在央行的公告中，央行明确指出人民币汇率不存在大幅升值或贬值的基础。如果汇率出现异常大幅波动，央行也将实施必要的调节和管理，以维护人民币汇率的正常浮动。

虽然目前国际、国内形势复杂，但央行扩大人民币汇率浮动区间突显了国家坚定不移地推进改革，让市场在资源配置中起决定性作用的决心，这使得未来中国经济增长的基础将更加扎实。但从短期来看，汇率弹性的加大，确实使得企业要比以往更加注重汇率变化，也使得国家的宏观政策更要考虑汇率的变化，无论对企业还是对政府来说都是一种新的挑战。

“人民币升值或者贬值，对对外经贸形势和相关企业的影响是多方面的，有利也有弊。”商务部新闻发言人沈丹阳称。

海通证券预计，贬值预期会导致外汇占款减少，在央行不干预的情况下国内流动性或会趋紧，央行重启逆回购或降准的概率增加。M

绿地再掀重组并购潮

■ 文 / 本刊记者 郭娴洁

暂停IPO是导致其并购重组迅速增加的一个重要因素。一波三折的IPO，以及近700家的超长排队队伍，不仅让A股投资者信心丧失，也让准备上市的企业备感压力。



图/东方IC

绿地集团的重组购并金丰投资，在A股市场犹如一石激起千层浪。这不仅由于金丰投资在复盘后的连续涨停，还在于实力地产企业绕过IPO通过重组方式登陆资本市场的做法。绿地上市是否意味着房地产行业的融资开闸？在IPO一波三折之下，是否会引发新一轮的重组购并潮？

迄今为止最大重组

3月17日晚，停牌8个月之久的金丰投资发布公告，其拟通过资产置换和发行股份购买资产方式进行重组，注入绿地集团100%股权，预估值达655亿元。预案还披露了相关财务数据，截至2013年9月末，绿地集团总资产为3088.79亿元，归属于母公司的所有者权益为348.27亿元。

此次重组是A股迄今为止交易金额最大的一次重组并购，其规模及影响力均为本轮上海国资改革之最。绿地集团有关负责人称，公司一直按照计划推进上市进程，对上市成功后的发展也有一揽子计划，国内方面住宅和酒店都将注入A股和H股的平台。绿地此前已借壳盛高置地登陆港交所，此次借壳若进展顺利，绿地将在一年内实现"A+H"双平台资本运营。

3月18日，金丰投资复牌后，连续一字涨停。业内普遍乐观预期，即绿地成功上市后市值将跃居行业第二。

据统计，截至18日收盘，目前地产界市值排名第一的龙头股万科A收盘价为7.6元，总股本为110.15亿股，总市值约为837亿元。如果比较绿地集团目前100%股权655亿元的价值看，绿地相比万科在市值上还有近200亿元的差距，但市值已跃居行业第二。

英大证券研究所所长李大霄对媒体表示，若

重组成功，国内地产形成万科、绿地、万达三足鼎立的格局，绿地这只“足”的实力将大大提升一个台阶。而绿地集团作为上海国资的核心资产，未来可能还会收入更多其他资产，形成地产业的航空母舰。

房企融资松动

不过，绿地借壳金丰更重要的意义在于，证监会或许已对房地产行业融资开闸。

在银行信贷收紧、美国QE退出等综合因素的影响下，房地产企业融资普遍困难且成本上升。在这个节点绿地上市获得进展，不得不令其他在证监会排队等“绿灯”的房企心生联想。

自2010年以来，证监会对房地产企业上市和重大资产重组方案，3年多来都处于“关闸”的状态。截至今年1月份，有31家已经上市的地产公司，向监管部门递交了增发意向或有关预案，但都没有获得实际进展。

“在这个时间点批复绿地上市，如果从政策方面来理解的话，很可能有一定导向性。”中投顾问高级研究员郑宇洁分析。绿地借壳金丰投资上市，虽然还没有在A股再融资，但是资产重组已经放开。包括中投顾问在内的不少机构均分析认为，证监会在部分层面已经有所松动。

15个月内24家重组

绿地在房地产业的地位是不容置疑的，而如此“重量级公司”为何不是直接IPO，而是要绕道重组借壳？

一位分析人士认为，2012年下半年至2014年底暂停IPO是导致其并购重组迅速增加的一个重要因素。目前，IPO虽然于今年初开闸，近50家企业已顺利上市，但也有奥赛康等个别企业因种种原因被临时暂缓发行。而因为补年报，重启之后的IPO再次处于暂停状态。一波三折的IPO，以及近700家的超长排队队伍，不仅让A 股投资者信心丧失，也让准备上市的企业备感压力。

统计显示，2013年以来，A股市场开始流行并购重组。2013年至今，A股市场共有241家上市公司完成或正在进行重大资产重组，占上市公司总数近一成。而在2011年及2012年，这一数字均未超过70家。这一波重组大潮，不仅进行并购重组的上市公司数量大幅上升，而且交易金额也屡创新高，2014年几例重组的金额则更甚。若以交易总金额来比较，2011年曾超过2200亿元，2012年回落至1100亿元左右，而在2013年至今，剔除重组失败及停止实施等情况后，交易总金额仍已达5601.03亿元。

据统计，去年以来有多家上市公司进行巨额并购。2013年9月，中创信测(600485.SH)公布发行股份收购北京信威95.61%股份的方案。这一“蛇吞象式”的重组，促使中创信测在复牌后连续12个涨停。根据最新的评估报告，以2013年6月30日为基准日，北京信威股东全部权益价值为235.19亿元，其95.61%的股份于评估基准日对应的评估值为224.87亿元，最终交易各方协商确定的交易价格为224.87亿元。即使不考虑同时拟募集的40亿元配套资金，这次颇费周折的并购也将成为2008年以来交易金额前五名的巨额并购之一。

另外，浦发银行(600000.SH)已经发布公告称，与上海国际集团有限公司研究受让上海信托控股权等事宜，预计此次收购金额也不会低。控股股东美的集团(000333.SZ)吸收美的电器整体上市，以及向大股东发行股份购买资产等方式一般都是交易金额较大的重组事件。若剔除此类事件，刚刚完成的海澜之家借壳凯诺科技(600398.SH)的交易规模也排名居前。据公司公告，海澜之家100%股权的交易价格为130亿元。

重组并购是PE暴富的另一途径

事实上，在2013年之后的重组中，重组方为曾经拟上市公司的现象普遍存在。而这一途径，成为IPO受挫之后PE暴富的新渠道。

去年8月底，江南红箭增发以约40亿元购买的中南钻石股份有限公司，曾经便是一家拟IPO公司。而增值逾200%购入的中南钻石，与江南红箭为同一实际控制人。

自此之后，新大新材完成了对拟IPO公司易成新材的并购，易成新材控股股东中国平煤神马能源化工集团有限责任公司并成为新大新材第一大股东；恒顺电气拟购买IPO失败的沧海重工100%股权；荣之联完成对原拟IPO公司车网互联的收购；凯诺科技借壳给IPO失败公司海澜之家；等等。当然，也有如成飞集成拟并购IPO被否公司同济同捷，但最终失败的案例。

一位投行人士认为，PE着急退出应该是很多拟IPO公司在上市前景不明的情况下，选择转向通过借壳上市方式退出的重要原因。

而对于很多上市公司对拟IPO公司的收购均存在较高溢价，一位投行人士认为，这主要是根据双方谈判能力确定的估值。实际上，相对于IPO，PE等股东在通过借壳上市方式获得的投资收益总体是偏低的。

因此，综合当前情况而言，在IPO没有实行注册制之前，A股的重组购并潮仍将延续。M

相关链接

房地产再融资松绑

房地产企业股权再融资有了最新进展。天保基建、中茵股份3月20日公告称，公司非公开发行A股股票申请获得证监会通过。业内人士认为，这两家房企股权再融资获批反映出监管层重新开通了资本市场的融资通道。这对市场来说，是一个正面、积极的信号。

新型城镇化规划影响广泛

■ 文 / 本刊记者 姚 舜

作为今后一个时期指导全国城镇化健康发展的宏观性、战略性、基础性规划，《规划》对诸多行业将产生积极作用，包括建筑、房地产、水泥、智慧城市建设等。



中共中央、国务院近日印发了《国家新型城镇化规划（2014~2020年）》（以下简称《规划》）。作为今后一个时期指导全国城镇化健康发展的宏观性、战略性、基础性规划，《规划》对诸多行业将产生积极作用。

华泰证券认为，新型城镇化强调以人为核心，要高度重视生态文明建设和城镇化质量，提高市民的生活品质，《规划》的出炉是我国新型城镇化发展的一个标志性事件，更加清晰的指明了我国城镇化发展的方向。建筑行业将明确受益于新型城镇化，且业绩稳定的公司将赢来估值提升的机会。受益的细分行业包括装饰园林、住房建设和智慧城市建设等。重点推荐个股有普邦园林、东方园林、棕榈园林、金螳螂、亚厦股份、广田股份、洪涛股份、中国建筑和延华智能。

国泰君安表示，《规划》的印发预计将催化房地产板块的估值修复进程。推荐标的包括：1.契合国家发展战略和布局二、三线城市的区域龙头，如华夏幸福、荣盛发展、金科股份、中天城投、福星股份、中南建设等；2.受益行业集中度提升的全国性龙头，如万科A、保利地产、金地集团、招商地产。受益公司有：1.受益京津冀一体化的有廊坊发展、空港股份、天房发展、天津松江、天保基建、海泰发展、津滨发展等；2.受益棚户区、城中村改造的有云南城投、合肥城建等；3.受益中西部就近城镇化的有大名城、渝开发等。

瑞银证券称，《规划》的发布有助于提升水泥需求，利好水泥板块。同时，水泥价格将出现季节性上涨，未来水泥企业强劲的2013年年报和2014年一季报将是催化剂。个股首选海螺水泥、江西水泥、华新水泥和冀东水泥。

中金公司认为，《规划》成为指导全国城镇化健康发展的纲领性文件，将全面利好智慧城市建设，建议重点关注东华软件、数字政通、银江股份、捷成股份、万达信息和东方网力。

行业评判

安信证券　关注餐厨垃圾处理

未来餐厨垃圾处理的发展方向很大，可能会和生活垃圾处理相似，更多采用BOT的模式。目前行业还处于前期阶段，没有具有明显优势的行业龙头出现。从项目方面来说，除去试点城市，也存在部分非试点城市开始规划餐厨垃圾处理项目。建议关注餐厨垃圾处理投资机会，个股可关注瀚蓝环境、桑德环境、维尔利、东江环保等。

申银万国　消费电子将获推升

4月后消费电子将逐步受益于新品订单刺激和预期的提升，优质公司将迎来业绩增长和估值修复双重推升。近期投资可以重点考虑布局跌幅较大、估值较低的消费电子优质公司。建议投资组合为长盈精密、欧菲光、铜峰电子、安洁科技、德赛电池、三安光电、阳光照明、洲明科技、歌尔声学和欣旺达。

中信证券　电子烟行业很景气

海外电子烟市场较快发展，中国电子烟OEM产值预计将持续较快增长。国内电子烟政策环境向好，电子烟行业正享受景气周期。传统烟标印刷龙头积极切入电子烟市场以寻求新增长点，盈利增长预期的改变将有助于这些转型先锋提升估值，并打开市场空间。建议关注国内电子烟政策动态，重点推荐有望抢占国内电子烟市场先机的劲嘉股份，并可积极关注上海绿新和东风股份。

▶ 券商最新A股评级

股票代码	股票简称	机构名称	最新评级	上次评级	目标价(元)	研究日期
000024	招商地产	高华证券	买入	-	25.30	2014-3-19
000333	美的集团	海通证券	买入	买入	53.00 ~ 63.60	2014-3-19
000423	东阿阿胶	招商证券	强烈推荐	强烈推荐	45.60	2014-3-18
000876	新希望	海通证券	买入	买入	19.26	2014-3-19
002001	新和成	瑞银证券	买入	买入	28.00	2014-3-18
002021	中捷股份	国泰君安	增持	谨慎增持	7.68	2014-3-19
002219	恒康医疗	瑞银证券	买入	-	30.00	2014-3-19
002230	科大讯飞	中信证券	买入	买入	60.00	2014-3-18
002233	塔牌集团	国泰君安	增持	增持	7.20	2014-3-18
002312	三泰电子	国信证券	推荐	推荐	47.76	2014-3-18
002376	新北洋	瑞银证券	买入	买入	16.20	2014-3-18
002426	胜利精密	国泰君安	增持	增持	23.60	2014-3-18
002438	江苏神通	海通证券	买入	买入	17.85	2014-3-18
002494	华斯股份	中信证券	增持	持有	20.00	2014-3-19
002540	亚太科技	海通证券	买入	增持	14.10	2014-3-19
002610	爱康科技	国泰君安	增持	增持	17.00	2014-3-18
002648	卫星石化	海通证券	买入	买入	41.14	2014-3-18
300002	神州泰岳	国泰君安	增持	增持	45.00	2014-3-18
300015	爱尔眼科	海通证券	买入	买入	47.50	2014-3-18
300017	网宿科技	东方证券	买入	买入	144.00	2014-3-18
300030	阳普医疗	国信证券	推荐	推荐	28.00 ~ 32.00	2014-3-19
300126	锐奇股份	招商证券	强烈推荐	强烈推荐	18.00	2014-3-20
300145	南方泵业	招商证券	强烈推荐	强烈推荐	42.00 ~ 45.00	2014-3-18
300177	中海达	海通证券	买入	买入	35.35	2014-3-19
300245	天玑科技	宏源证券	买入	-	42.00	2014-3-18
300274	阳光电源	东方证券	买入	买入	46.32	2014-3-20
300284	苏交科	国泰君安	增持	增持	26.00	2014-3-19
300298	三诺生物	齐鲁证券	买入	买入	83.20	2014-3-20
600000	浦发银行	东方证券	买入	买入	12.63	2014-3-20
600011	华能国际	海通证券	增持	买入	5.84	2014-3-19
600026	中海发展	海通证券	增持	中性	4.80	2014-3-19
600050	中国联通	东方证券	买入	买入	4.33	2014-3-19
600060	海信电器	国信证券	推荐	推荐	14.40	2014-3-19
600138	中青旅	东方证券	买入	买入	26.52	2014-3-18
600180	瑞茂通	国泰君安	增持	增持	15.00	2014-3-18
600258	首旅酒店	东方证券	买入	买入	18.00	2014-3-18
600266	北京城建	海通证券	买入	买入	13.51	2014-3-18
600271	航天信息	国泰君安	增持	增持	28.00	2014-3-18
600290	华仪电气	国泰君安	增持	增持	18.00	2014-3-18
600313	农发种业	东方证券	买入	-	10.87	2014-3-19
600332	白云山	国信证券	推荐	推荐	35.00 ~ 40.00	2014-3-18
600446	金证股份	平安证券	强烈推荐	强烈推荐	30.00	2014-3-20
600517	置信电气	海通证券	买入	买入	25.20	2014-3-19
600519	贵州茅台	申银万国	买入	买入	205.00	2014-3-19
600571	信雅达	国泰君安	增持	增持	20.60	2014-3-20
600583	海油工程	中信证券	买入	买入	10.15	2014-3-18
600588	用友软件	国信证券	推荐	推荐	28.00	2014-3-18
600633	浙报传媒	国泰君安	增持	增持	45.92	2014-3-19
600639	浦东金桥	中金公司	审慎推荐	审慎推荐	12.66	2014-3-20
600703	三安光电	招商证券	强烈推荐	强烈推荐	32.00	2014-3-19
600759	正和股份	国泰君安	增持	-	13.50	2014-3-19
600761	安徽合力	海通证券	买入	买入	16.87 ~ 19.46	2014-3-18
600824	益民集团	国泰君安	增持	增持	7.70	2014-3-19
600858	银座股份	国泰君安	增持	谨慎增持	8.50	2014-3-18
600884	杉杉股份	海通证券	买入	-	21.60	2014-3-18
601179	中国西电	国信证券	推荐	-	4.82	2014-3-18
601808	中海油服	中信证券	买入	买入	25.00	2014-3-19
601965	中国汽研	海通证券	买入	买入	18.75	2014-3-18
603008	喜临门	招商证券	强烈推荐	强烈推荐	14.56	2014-3-20
603288	海天味业	中信证券	买入	-	85.00	2014-3-19

数据来源:Wind资讯

投资策略

瑞银证券　A股可能“先破后立”

中国经济在二季度下行的机会不小,这可能给A股走势带来“先破后立”。一旦二季度市场和政府对于当季经济增速的预期低过7%,政府很有可能使用货币政策来降低融资成本。另外,近期一系列的信用违约事件已经浮现,说明市场中还有更多存在问题的企业。因此二季度可能会曝出更多的违约事件,甚至是地方政府的违约事件。这在短期虽然是负面消息,但是从中期来看,会让投资者清楚看到信托的风险问题,从而将投资资金转向股息率较高的股票等其他投资产品。看好的板块主要有三类:首先是政策着力的环保和医疗板块;其次是创新概念,包括网络安全和LED等行业;第三,如果中国的季度经济增速跌破7%,那么政府可能出台财政刺激政策,受惠的领域可能包括铁路和电网及保障房。

中金公司　关注政策及改革动向

当前市场估值在低位。虽然短期仍面临一定的挑战,但中国存在较多政策作为和改革的空间。悲观预期的纠正是逐渐的,对市场中期乐观的逻辑未变。改革方面,关注“两会”后包括经济、社会及体制等多方面可能的改革,其中优先股、新股等资本市场改革以及国企改革等是市场近期值得关注的。政策方面,当经济增速面临一定风险,需要关注政策及改革的动向,包括货币政策(边际上是否有继续松动的迹象)和财政政策(数量及支出方向),还有部分产业政策(房地产、信息消费、新能源及节能环保、城市基础设施等)。央行宣布扩大人民币汇率的波动区间,进一步加大汇率的双向波动,短期看有利于阻止热钱的持续流入,从中期看将进一步推进人民币汇率的市场化,这一变化对市场短期影响偏中性。行业及主题方面,建议继续买入被市场抛弃的龙头消费股;央行出手限制第三方支付,“互联网金融、支付”相关个股面临风险;政策预期渐起,看好地产行业的相对表现;继续关注国企改革、锂电池、新能源汽车产业链等主题,以及“京津冀协同发展”相关个股。

SIMPLY CLEVER
专于智 慧于行

走

中山站
昆仑站
长城站
Yeti野帝
专用SUV
中国南极科

Yeti野帝
越野越自己

高性能纯正德系 SUV



智能全时四驱OFF-ROAD 越野模式


全开启式超广角全景天窗


Varioflex后排座椅自由组合系统

以传说之巅的神奇，探索极地之最
中国南极科考行动。达人级TSI高功率

即日起，购斯柯达Yeti野帝
5000元旧车置换补贴 / 1年

详情请洽当地经销商。活动截止期：

斯柯达 —— 真实感悟



69只基金系宝宝大比拼

■ 文 / 本刊记者 冯庆汇

余额宝客户量目前已经达到8100万户，规模超过4000亿元。另有消息称，理财通开通一个月，就吸金500亿元。互联网金融把投资门槛拉低到1元，甚至1分后，几乎形成全民货币理财的热潮。但对于那些银行账户上经常趴着上百万元存款的高净值人士而言，如何选择平台又是另一种考量。

快速+高限额

截至3月15日，在国内89家基金公司中，有69家基金公司一共发行了180只货币基金（A、B类分类计算），“土豪们”可以通过代销机构或者基金公司官网进行购买。通常情况下，累计申购超过500万元时，各家基金公司还会将A类货币基金自动升级为销售服务费更低的B类货币基金。

对大额资金而言，首先应考虑的是能够进出自如，也就是赎回货币基金时，资金能够及时、足额到账。比如，要能保障赎回资金随用随取，及时到账，时间上不受限制。

目前在69家有货币基金的公司中，共有35家公司推出了货币基金“T+0”快速取现业务。其中，支持365日、24小时不间断受理货币基金快速取现的有30 家。赎回资金在分钟级别到账的有融通、华安、汇添富、嘉实、国投瑞银、银河等14家公司。

另一方面，限额也颇重要。要能够做到想赎多少就赎多少，资金可以足够到账，赎回金额不受限制。目前，这35只开通快速取现的货币基金产品中，单日取现限额不低于100万元的仅有融通现金宝、汇添富现金宝、富国天天理财宝、诺安现金宝、工银瑞信现金宝、嘉实活期乐等6只产品。

这6只产品，均支持365日、24小时不间断受理货币基金快速取现，赎回资金也能够在分钟级别到账，可以列为“土豪们”重点关注的产品。

这6只产品中，融通现金宝是目前唯一赎回金额无限制的产品。与此同时，需要留意的是，汇添富旗下产品单日取现上限500万元，但同时规定单月累计不能超过500万元。富国天天理财宝单日取现可达200万元，但单笔限额5万元。

▶货币基金快速取现统计表

名称	单日限额（万元）	只数	到账速度	时间限制	备注
融通现金宝	无限额	1	最快1秒	无	–
汇添富现金宝	500	1	最快1秒	无	单月取现上限500万元
富国天天理财宝	200	1	T+0	无	单笔限额5万元
诺安现金宝、工银瑞信现金宝、嘉实活期乐	100	3	最快1秒	无	–
宝盈货币、南方现金宝、招商现金增值货币、华泰柏瑞现金宝、交银施罗德现金宝、民生加银现金增利、博时现金宝、广发钱袋子、华宝兴业现金宝、建信增值宝、申万菱信现金袋	50	11	1.最快1秒：招商、民生 2.最快1分钟：华泰柏瑞、申万菱信 3.T+0：南方、博时、宝盈、交银施罗德、广发、华宝兴业、建信	1.宝盈货币快速取现受理时间：9点~19点（自然日） 2.其他10只产品无时间限制	–
中银活期宝	30	1	T+0	无	–
国投瑞银货币、华夏活期通、华安货币通、平安日增利、易方达e钱包、鹏华货币、泰达宏利货币、长城货币、中加天添宝	20	9	1.最快1秒：华安 2.最快1分钟：国投瑞银、易方达、中加 3.T+0：华夏、平安、鹏华、泰达宏利、长城	1.国投瑞银货币快速取现受理时间：9点~21点（自然日） 2.易方达e钱包快速取现受理时间：8:30~15:30（自然日） 3.鹏华货币快速取现受理时间：9点~17点（交易日） 4.其他6只产品无时间限制	–
长信利即付	15	1	T+0	无	–
大成钱柜、万家现金宝、银河倍利宝	10	3	1.最快1分钟：万家、银河 2.T+0：大成	1.大成钱柜快速取现受理时间：2点至22点（自然日） 2.其他2只产品无时间限制	–
中海e通宝、海富通货币	5	2	1.最快1秒：中海 2.T+0：海富通	无	–
新华壹诺宝、国泰超级钱包	无明确信息	2	T+0	无	–

注：日期截至2014年3月15日　　数据来源：各基金公司网站、互联网网站

关注互联网宝宝安全性

需要提醒的是，当前大热的互联网基金宝宝有部分局限性。一方面这些产品普遍无法实现赎回资金实时回到银行卡上；另一方面，这些产品的资金不是闭环运作，存在向外的缺口，名下资金有可能通过购物、充值等形式转到他人名下，安全性方面有隐忧。M

相关链接

易方达货基取现50万元1分钟到账

易方达基金发布公告，自2014年3月18日起，对其官网直销平台及移动客户端“e钱包”的货币基金快速赎回业务进行升级，将单账户的单笔和单日累计快速赎回限额由20万元调整为50万元，并维持取现零费用。

对比了一下目前几只规模较大的货币基金的“T+0”赎回机制和限额情况，华夏、鹏华、华安等旗下货币基金的快速赎回上限为20万元，嘉实、富国等额度达到或超过50万元，但是在取现时会收取少量手续费。

55家私募基金获牌照

■ 文 / 本刊记者 冯庆汇

第一批50家私募机构获得基金业协会发放的牌照，以后无需借助信托等其他金融机构通道发行产品。

3月17日，中国证券基金业协会公布，首批私募基金管理人正式在中国证券投资基金业协会网站对外公示，其中包括诺亚财富旗下3家公司、重阳投资等50家机构。

去年新《基金法》正式实施，私募基金被纳入法律监管范畴。今年2月7日，《私募投资基金管理人登记和基金备案办法》正式对外公布实施，私募行业被纳入监管范畴。其中最为惹人注目的一点在于，获得基金业协会公示的私募机构可以直接作为基金管理人发行私募基金，无需借助信托等其他金融机构的通道。

诺亚3张牌照

诺亚财富此次成为唯一获得3张牌照的机构。旗下歌斐资产作为资产管理业务板块的平台，业务具体包括地产基金、私募股权投资基金、类固定收益产品、对冲策略基金、海外投资基金和家族财富管理业务。

截至2013年年底，歌斐资产管理总规模310亿元，其中地产基金管理规模260亿元。私募股权母基金业务板块共管理10只母基金，管理规模逾40亿元，投资了约20家PE基金，包括鼎晖、红杉、IDG、达晨、新天域等，并创新设立PE二级市场转受让基金。

地产基金业务是其目前主要方向，在与万科、华远、阳光城、蓝光等众多开发商建立了战略合作关系后，目前已不断拓展商业地产、旅游地产和养老地产等创新领域。据介绍，歌斐资产目前主要的投资业态以住宅为主，在基金产品中，产品结构主要以股权类投资为主。

固定收益产品、对冲策略基金、海外投资基金和家族财富管理也逐步成长。

33家证券私募

50张牌照中私募证券类有33张，包括耳熟能详的私募基金重阳投资、尚雅投资、国富投资、景林等，其中还有前交银施罗德基金总经理莫泰山开创的博道投资。重阳投资双喜临门，在得到牌照后发行了第一只对冲产品。

以MOM投资（管理人基金）为主的平安罗素投资，以及万博兄弟也在第一轮中拿到了牌照。同时，期货类私募也颇受人瞩目，包括浙江思考投资和东航金控等多家以期货投资著称的机构拿到了牌照。

不过让人颇感意外的是，两位一哥——王亚伟和徐翔并未出现在第一批之列。



▶首批对外公示的私募基金公司一览表

1.上海重阳投资管理有限公司	18.广州昭时投资合伙企业（有限合伙）
2.富舜投资管理咨询（上海）有限公司	19.万博兄弟资产管理（北京）有限公司
3.深圳民森投资有限公司	20.上海合晟资产管理股份有限公司
4.平安罗素投资管理（上海）有限公司	21.上海世诚投资管理有限公司
5.深圳市明曜投资管理有限公司	22.上海久富资产管理有限公司
6.上海尚雅投资管理有限公司	23.北京润晖资产管理有限公司
7.上海万丰友方投资管理有限公司	24.浙江思考投资管理有限公司
8.上海国富投资管理有限公司	25.上海通金投资有限公司
9.歌斐诺宝（上海）资产管理有限公司	26.敦和资产管理有限公司
10.深圳中睿合银投资管理有限公司	27.深圳市康曼德资本管理有限公司
11.上海景林资产管理有限公司	28.深圳市东方港湾投资管理有限责任公司
12.杭州慧安投资管理有限公司	29.东航金控有限责任公司
13.上海博道投资管理有限公司	30.上海铭深资产管理有限公司
14.北京鼎萨投资有限公司	31.深圳天生桥资产管理有限公司
15.深圳市翼虎投资管理有限公司	32.贵州友山基金管理有限公司
16.深圳长城汇理资产管理有限公司	33.上海耀之资产管理中心（有限合伙）
17.上海宝银创赢投资管理有限公司	

基金动态

鑫元基金子公司开业

去年8月份成立的鑫元基金，已于近日完成了子公司的申请核准以及工商注册登记手续。据悉，子公司名为鑫沅资产管理有限公司，已于3月20日正式开业。

添富民营入围晨星基金奖提名

晨星（中国）2014年度基金奖提名名单日前揭晓，汇添富民营活力基金凭借长期稳定的业绩表现荣获股票型基金奖提名。晨星数据显示，添富民营最近三年、两年的业绩全部跻身同类产品前10。

首只军工分级指数基金发行

富国军工指数分级基金发行，在产品设计上，该基金分为基础份额和A类、B类共3类份额。基础份额可场外或场内认购，场内认购的基础份额将按1:1的比例自动分离成A份额和B份额之后可上市交易，并可在场内自由合并、拆分。

华泰柏瑞创新升级基金发行

华泰柏瑞创新升级混合基金（基金代码：000566）于3月24日起在中国银行、华泰柏瑞网上直销，以及华泰证券及各大银行、券商全面发售。以TMT以及与之融合的新兴产业和传统产业为投资主题的华泰柏瑞创新升级混合基金符合当前国家产业政策。

工银核心价值长跑取胜

截至3月7日，工银瑞信核心价值成立以来净值涨幅为342.04%，大幅超越同期大盘涨幅，同期上证指数仅上涨75.61%。同时按年化回报率看，成立于2005年8月底的工银瑞信核心价值年化回报率为19.03%。在全市场运作超过3年的811只基金中排名第25位。该基金也不吝向投资者分红，2009年至2011年底，工银价值分红总额达72亿元。

美元处于下跌通道

■ 文 / 交通银行上海分行　叶耀庭

美联储虽然连续缩减QE3购债规模，但目前其资产负债表规模仍处扩张过程，这使美元短期内货币政策相对欧元未见优势。



乌克兰危机使市场避险情绪和需求激增，但传统避险货币美元未能获益，处于日元和欧元的下风，在3月份落入下跌通道中。美元指数3月开盘价79.84，在3月5日最高反弹到80.27受阻于5月均线后走跌，至3月13日创出年内新低79.27，使3月K线连收第二根月阴线的几率大增。

美元暂失避险功能

乌克兰爆发地缘政治危机，催生市场避险情绪和游资避险需求。因乌克兰地处东欧，所以市场第一反应是认为乌克兰危机恶化将有利美元、不利欧元。然而，避险资金这次并未选择美元进行避险。美元兑日元、欧元在3月份均走弱，表明美元在乌克兰危机中失去避险作用。

那么，为何在这次乌克兰危机中，美元迄今会不被避险资金青睐呢？这应该从美国传统避险市场——债市当前所处的市况中找原因。

首先，美国经济复苏动力增强，美联储连续收缩第三轮量化宽松政策（QE3）的购债规模，美国债市到期收益率处于大的回升格局中，即债券价格中长期来看，将处于回落过程。因此，此时如果游资进入美国债市避险，未来退出时受损是大概率事件。

其次，美国为首的西方国家对俄罗斯控制克里米亚只能采取经济制裁等手段应对，市场担忧如西方集团采取冻结俄罗斯海外资产的激进举措，那可能迫使俄罗斯的外汇储备抛售海外资产，尤其是所持有的美国国债。事实上，美联储最新公布的数据显示，截至3月12日当周，美国国债海外持有规模创纪录下滑，海外央行在一周内大举抛售1045亿美元美国国债。

货币政策未占优势

经过冬季严寒天气拖累，美国经济在去年末、今年初明显放缓后，最新数据显示，美国制造业已重拾复苏动能。美国2月工业生产较前月增长0.6%，2月供应管理协会制造业指数（PMI）从1月的51.3回升到53.2。市场预期经济复苏将支持美联储继续按部就班地在今年每次政策例会上缩减QE3规模100亿美元，直至年底前终结QE3。

不过，美国经济目前通胀相对低迷。美国劳工部公布的2月消费者物价指数（CPI）连续第二个月仅小涨0.1%，年同比通胀率为1.1%，为4个月来最低增幅；2月核心CPI连续第3个月攀升0.1%，年同比增幅企稳在1.6%。美国通胀率低于美联储设定的2%目标，将使美联储在缩减QE3购债规模的同时，继续向市场承诺维持接近零的指标利率水准“较长一段时间”。

美联储虽然连续缩减QE3购债规模，但目前其资产负债表规模仍处扩张过程，这使美元短期内货币政策相对欧元未见优势。目前，美元3个月LIBOR利率低于欧元，反映欧元流动性更偏紧。

短线或有反弹修正

美元已连跌两个月，但如乌克兰危机演变为西方与俄罗斯在经济领域对抗升级，则因欧洲在俄罗斯和乌克兰的风险敞口更多，美元或出现反弹机会。

技术面上，美元指数目前日线均线系统为空头排列，日线和周线MACD指标均为0轴下方死叉下行态势，对美元短线不利。但因与81.30附近的250天均线（年线）有很大负乖离，所以短线可能有反弹回抽要求。美元指数短线反弹阻力分别位于79.70和80.10附近的5周和10周均线。美元中期能否扭转跌势，取决于能否守住78.50附近的月线布林轨道下轨。

美元兑人民币如不能升破6.2454的去年高位，则仍处长期下降通道，但因已突破月线布林中轨6.1715，所以预计二季度主要波动范围在6.2250的30月均线和6.1150的10月均线间。




陈明钧





美国人的消费债务总额达11万亿元，而增加收入已

美国家庭主妇如何摆脱债务负担

■ 文 / 本刊特约记者 乔 磊（发自洛杉矶）

美国经济危机带给美国人的最大教训就是绝不能欠债太多。本文专门介绍美国的几位家庭女主人，看看她们是如何摆脱债务负担，从而使家庭生活更加充满阳光的。

美国人拥有的消费债务总额达到11万亿美元，其中有8570亿美元是信用卡债务。许多美国家庭似乎陷入赚钱、还债的恶性循环而不能自拔。美国经济危机带给美国人的最大教训不是股市缩水了、房子不值钱了，而是绝不能欠债太多。依赖借债换得舒适生活不再是美国人的选择，而对于那些已经欠下不少债务的家庭而言，早日还清债务就成了生活中新的目标。本文专门介绍美国的几位家庭女主人，看看她们是如何在生活摆脱债务负担，从而使家庭生活更加充满阳关的过程。就如同一位单亲母亲所言，她从被债务压得喘不过气来，到看到了未来生活的希望，她走过了一条摆脱债务的曲折之路，从而对家庭理财有了更深刻的认识。

单亲母亲一年还清4万美元

费雪是一名单亲母亲，她有一个2岁的女儿需要抚养，她欠下的债务并不算太多，一共40000美元稍多一些。这些债务包括35000美元的大学教育贷款、4000美元的信用卡债务和个人贷款、1500美元的医疗费用账单。每个人欠债应是有一定原因的，否则谁也不愿意成为债奴。同样要消除背负的债务负担也是要有动力的，否则这债奴的帽子

成为偿债的主要手段 图/microfotos

一时半会还摘不掉。费雪表示，自从离婚成为单亲妈妈后，自己就决定不论采取什么方式，一定要在财务上成为不背负债务的自由人。要用自己的努力抚养女儿成人，而不是依赖他人，甚至有一天为女儿置下属于自己的房子。

对于一个收入不高而又要抚养孩子的单亲母亲而言，能够有这样的生活观应当说是很健康的。既然已经背负了40000多美元债务，如何能够在短期内还清，这就需要具体的步骤和实际行动了。2012年10月，费雪开始向信用卡债务开战，在4个月内先解决了3000美元的信用卡债务。费雪的起步很好，由于信用卡债务的利率较高，越少欠信用卡债务，越容易摆脱债务负担。之后费雪参加了一个免费的家庭理财项目，学习和掌握一些基本的家庭预算和理财方式，将偿还债务和家庭理财结合到一起。

要想还债，就需要减少支出，而生活上必要的支出又难以减少，在这种情况下该如何做？费雪的做法是，对于一些必需品但价格又不低的物品，尽量寻找折扣券，这一折扣就能省下不少钱。手机每月的话费不低，那就找话费便宜的公司，将花里胡哨的服务项目减少，这话费自然就降下来了。在家庭生活上，费雪杜绝所有不必要的支出，比如说订购有线电视、家中固定电话。家里一些不再需要的物品拿到网站上去拍卖，女儿的旧衣服卖到旧货店，然后再用卖旧衣服的钱给女儿买合身的衣服。经过一年的努力，费雪付掉了她背负的所有债务。费雪说，从家庭理财中学到的是，量入为出不是让自己过着穷酸的日子，而是在生活中有所节制，该花的钱就花，不该花的钱就别花。当然这是一种挑战，谁不想享受舒适的生活，但为了享受舒适生活而背上大量债务就是一件不好的事。

增加收入成还清债务主要手段

杰克夫妇拥有的债务不算太高但也不低，不到15万美元，而这对夫妇花了9年半的时间终于成了不欠债的人，这也说明家庭在生活中既要维持正常生活水平又要还债还真是一件不容易的事。杰克夫妇欠下的债基本上是大多数美国家庭都会欠下的债，这包括信用卡债务、大学教育贷款、汽车贷款、住房改进贷款和房贷等。45岁的杰克说，这些债务让我感到压力和困惑，我痛恨每个月挣来的钱多数是用来还债，我已经有些窒息的感觉。杰克想还清债务的最大动力就是要获得自由，也就是家庭财务上不负债的自由。而杰克在家庭财务的目标很简单，自己能够决定钱要花在什么地方，而不是每个月被账单牵着鼻子走。

在咨询了财务顾问后，杰克制订了偿还17000美元信用卡债务的计划，她用了3年时间终于将信用卡债务全部付清，而且从那以后再也不利用信用卡来借债度日，所有信用卡债务当月付清。在失业很长时间后，杰克找到了一份月薪2100美元的工作，这让杰克觉得他很富有了，因为这些收入可以帮助他们尽早偿还完家庭债务。在家庭基本物品上，若需购买则尽量在物品打折的时候购买。家里的设施需要修理，能自己做的就不请修理人员来修。在拥有全职工作的同时，这对夫妇还分别再找到兼职工作，增加收入成为能够还清债务的一个主要手段。杰克夫妇从还债中学到的理财知识是，期待最好的、计划应对最坏的、准备迎接家庭理财令人惊喜的结果。

专家指导还信用卡债务更顺畅

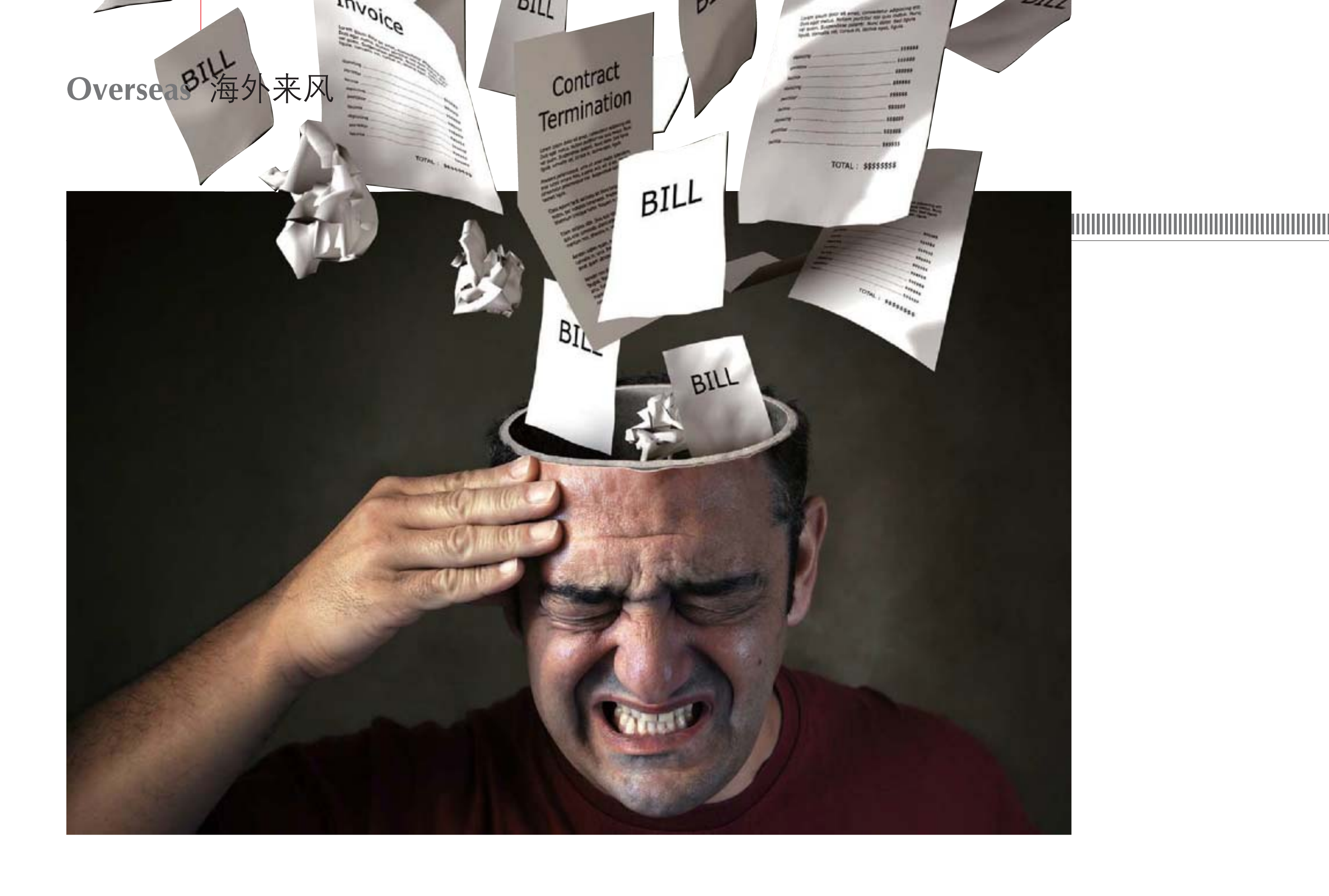
47岁的康迪夫妇欠债12万美元，他们的还债史是用了4年零4个月。康迪夫妇最大的债务是信用卡债务，两人拥有11张信用卡，常出现的情形是这张卡消费，那张卡还钱。康迪夫妇还债是被逼的，因为他们已经到了承受不起信用卡债务负担的程度。信用卡债务的利率上升到27%，每个月仅是偿还信用卡利息就要1500美元。既然信用卡债务已经成为家庭财务安全的大敌，唯一的办法就是早日还清债务。信用卡债务偿还是要有点学问，这需要专业人士的指点，比如如何降低利息率、如何减少被罚款、如何规划还款金额。在理财专家的指导下，康迪夫妇利用信用卡还款的一些好的方式，加快还款力度，这等于减少债务利息的累积。在还债上，这对夫妇还做了分工，老公采取“攻势”、老婆来上个“守势”。康迪老公找了一份兼职工作，从凌晨12点到4点，一周五天，就图能多挣点。而康迪的“守势”就是大幅削减家庭预算，保证基本生活之需就可以。

为了庆祝全部债务还清，康迪夫妇一起到海边度了个小假，这是康迪第一次到海边度假。他们庆祝什么呢？用康迪的话说，她感到宽慰的是终于理解到按照收入来规划家庭生活是一种很好的生活方式，过度地依赖借债来生活，可以享受一时，但带来的不良后果可能会影响一生。

1万美元的债务也能令人不安

34岁的斯蒂芬尼欠债不多，主要是大学教育贷款，有10000美元。但斯蒂芬尼就是不喜欢背着债务过日子，而且她的一个目标是买房子，要买房子就得攒头款，而在背负





债务的情况下，攒钱就会很累。所以斯蒂芬尼决定要用1年时间将欠下的学生贷款还掉，然后集中精力为买房子攒头款。斯蒂芬尼在银行开设了储蓄账户，将省下的钱存到银行里，当钱积攒到一定数量时，就用来还债，而且是专款专用。对于生活中不必要的开销，能压缩的就压缩。即使是像参加婚礼这些需要出钱的场合，斯蒂芬尼则是能不参加就不参加，虽然有点丢面子，但这方面的支出却是大大减少。斯蒂芬尼说，通过还债学习到，人在生活中其实是可以少花钱也能不降低生活水平，少花钱带来的是一种财务上的自主和自由。过去喜欢逛街，买东西有些随心所欲，而现在更喜欢慢跑锻炼身体或是在家里做些家务。

夫妻在欠债上避免“同吃一锅饭”

44岁的索亚娜欠债不少，共计有80000美元，她用了4年时间将这些债务还清。离婚后，索亚娜发现自己陷入了经济上的困局，大量的消费债务摆在面前，而且很多债务还是前夫大手大脚花钱留下的。在结婚后，索亚娜和丈夫将两人的收入合二为一，也就是一家人没有两颗心。但由于索亚娜是家庭财务主管，负责家庭财务的运转，这一离婚，家中的债务却是大多堆在索亚娜的肩上了。

节省开支、增加收入是绝大多数美国人还债的模式，索亚娜自然也不能脱俗。但索亚娜除了找兼职工作以获得额外收入外，她还有个“绝招”，就是利用服务换取服务。比如索亚娜为理发师免费修理计算机，然后可以获得免费理发的待遇，虽然这是最原始的以“物”易“物”，但却能省下不少钱来。索亚娜还在个人所得税报税上下功夫，通过会计师将能够合法抵税的项目全部用上，这等于是向“山姆大叔”挖钱，虽然有些辛苦，但“山姆大叔”的金矿真的能淘出金子来。

索亚娜说，只要一个人想实现家庭的财务目标，办法会有的，就看做不做。最后索亚娜还清了债务，但她在婚姻中家庭财务管理上那一段不幸往事也成了她最大的教训。索亚娜总结自己的教训时表示，信用卡是很可怕的，如果有了伴侣或是丈夫，两个人需在信用卡上分开，个人的信用卡支出两个人要单独负责，最后的债务也才能划分的清楚。看起来，即使是夫妻，有些财务还是分开要好些，因为一旦离婚，这搅在一锅里的马勺，就有可能变成意想不到债务负担。

生活中做到付账单时不手软

劳里还债的例子多少有些令人感到悲酸，她欠下的债务有40000美元，而且全部是各类信用卡债务。劳里为何下定决心要还清这些债务呢？原来在劳里生下孩子后发现，每个月的收入用于生活开销和还债后，居然没钱给婴儿买尿布和食品，甚至连电费都没钱去付。当每月到付账单的时候，手都发软，因为没钱来付，只能东挪西拼。而家中的孩子也感受到财务上的压力，直喊家里太穷了，劳里知道这是她必须做出改变的时候了。在4年时间里，劳里一家不再去度假、也不去下馆子，最大程度节省电力消费，汽车不开了，乘坐公共汽车上下班。劳里又找了第二份工作，而把在二手货店购物和使用折扣券购物当成第三份工作。劳里也把自己的知识用在家庭日常生活上，她在家中自己做洗涤剂、肥皂、洗衣剂、除臭剂、唇膏、洗发剂。经过4年的努力，劳里终于成了无债一身轻之人，虽然她还保留着三张信用卡，但在消费时格外谨慎。由于能够及时偿还信用卡债务，劳里现在获得了较高的信用卡信用分数，这为以后的大额贷款取得较优惠的贷款利率奠定了基础。M

战略转型成效超预期 平安银行2013年创佳绩

■ 文 / 安 报

金融改革正是两会上的热点，各方都在关注商业银行经营的成效。作为第一份披露的上市银行年报，平安银行2013年绩报告一经披露，就引来市场的高度评价。





2013年，成功迈出“不一样”战略转型第一步的平安银行创下令人瞩目的佳绩。

平安银行2013年度业绩报告显示，截至报告期末，该行实现归属于母公司股东的净利润152.31亿元，同比增长13.64%；实现拨备前利润268.45亿元，同比增长29.86%；中间业务收入大幅超预期，净非利息收入同比增长达71.32%，实现营业收入521.89亿元，同比增长31.30%。。

招商证券认为，公司去年大力推进的管理变革已经收到效果，看好未来增长前景，维持强烈推荐评级。国泰君安则表示，这将提升投资者对其转型战略正确性与战术推进执行力的信心。

结构调整成效显著 资产定价能力上升

2013年，平安银行的各项业绩开创了近年来最好的发展局面，迈出了五年规划的坚实一步。

国泰君安认为，尽管净利润增长在其预期之内，但由于平安银行在当年第四季度拨备大幅超额计提，所以其整体业绩增速实质上是超预期的。对于大幅提高拨备计提，平安银行高层表示，这是出于加强风险防范能力，实现稳健经营的考虑。

2013年，平安银行确立“三步走”的战略目标，并启动“四轮驱动”战略，明确将贸易融资业务、小微金融服务、信用卡、汽车金融等作为重点推动的战略业务，并进行一系列资产和负债业务结构调整。

为实现上述目标，该行在当年进行一系列制度变革和组织架构调整。建立以专业化、集约化为导向的事业部运作体系，成本中心压缩至30多个；推行了科学灵活的考核机制，构筑了激励创新的工作机制，通过管理变革释放活力。

银行业知名分析师邱冠华认为:“平安银行信贷结构调整力度之大、执行力之强、成效之显著均大超市场预期。”正是由于这系列的改革，平安银行全年小微/新一贷、汽融等高收益贷款增量占全行新增贷款达59%，直接助力当年第四季度个人贷款收益率环比大幅提升至8.53%。而单季净息差更是在不利的市场环境下环比上升至2.52%。

导致平安银行净息差逆市上升的原因，还包括其同时压缩了高成本的同业负债和低效率的同业资产。净息差为银行经营利润的源泉，将直接决定一家银行经营能力的大小。

此外，结构调整还提升了平安银行贷款定价能力，实现了新发放贷款利率逐月提升，全年新发放贷款平均利率比2012 年提高了93个基点。“随着公司战略的强有力推进，未来净息差水平有望继续稳步走高。”招商证券表示。

综合金融效应明显 中间业务收入猛增

2013年初，平安银行提出“三步走”的未来发展战略，即未来3~5年以对公业务为主，进入股份制银行第二梯队；5~8年对公和零售业务并重，进入股份制银行第一梯队；8~10年后成为以零售业务为主的商业银行。

这一发展战略与平安集团拟打造中国最大综合零售金融集团的目标相吻合。作为平安集团旗下的商业银行，平安银行拥有独特优势，即综合金融。在2013年的平安银行经营过程中，综合金融、交叉销售优势逐步显现，这为扎实走好“三步走”战略第一步奠定了基础。

2013 年末，平安银行活期存款占比较年中逆势提升至31%，这构成了当年4季度存款平均成本环比仅微升2个基点至2.39%的首要原因。对此国泰君安认为，这充分说明平安银行充分整合集团资源交叉销售、大力发展低成本负债业务卓有成效。

中信建投证券也作出了类似评价:“面对利率市场化冲击，平安银行的集团化优势得以显现，付息负债成本率没有明显提高；随着资产结构进一步优化，生息资产收益率提高幅度更为明显。”

业绩报告透露，平安银行综合金融优势和投行战略推动了其手续费收入高速增长。2013 年公司手续费净收入105 亿元，同比增83%，增速逐季上升，其中第四季度同比增达94%。公司投行战略效果显著，全年实现投行中间业务收入16.3 亿元，增幅达375%。

同时公司利用综合金融优势，推动理财业务和银行卡业务手续费收入分别大幅增长124%和101%。当年公司非息收入占比为22%，同比提升5 个百分点。

平安银行高层表示，利用综合金融集团优势，加大零售业务力度，推动公司业务投行化，正是该行去年在预判金融脱媒、利率市场化趋势下所作出的战略决策。

民生证券认为，经历长达近两年的整合后，平安银行已进入收获期，小微业务转型效果显著，成本收入比在网点快速扩张后有望下降，资本补充后规模有望实现跨越式增长。

正如平安银行高层所言，2013年，平安银行不但完成了“高速路上换轮胎”，而且实现了换“轮胎”之时不“掉队”。

而今，“轮胎”已经换好，2014年的平安银行必将有“不一样”的精彩。M

让产品持续赚钱的方法



姜岚昕
Jiang Lanxin
知名管理咨询专家

让产品为你赚一辈子钱的方法有没有呢？当然有。你只需要遵循两个原则，就能够做到持续赚钱。

假如一个产品做得很好的话，我们当然想赚五年的钱，甚至十年的钱，还有些人想赚一辈子的钱。那么，有没有赚一辈子的钱的方法呢？当然有。其实很简单，你只需要遵循两个原则，就能够做到持续赚钱了。

首先是产品改良。你对你熟知的产品，或熟知的行业依然可以关注，但是同时，可以进行产品的改良。

奔驰几十年来一直生产相类似的汽车。从刚开始的S320、S350，到S500，然后到S600，这个过程中，不断地进行改良，05款、06款、07款、08款，每年都有新款。很多人可能买了S500之后说："哎呀，这个S500，我要交给我的副总裁开了，我要去买一辆新款的S600。"所以奔驰又赚到了这些人的钱。宝马也是一样。三系、五系、七系，不同版本，一直都在改良，不断地翻版。

手机也是一样。我有一个学员，他是诺基亚的产品解说员，专门教别人怎么宣传产品、推广产品、分享产品。我曾经问他："你是卖诺基亚手机的，你自己用的手机怎么不经常换呢？我发现你用的还都是老手机。"他说："当我们真正去卖手机的时候，实际上我们对这个产品的认知度，还不如一个消费者。"

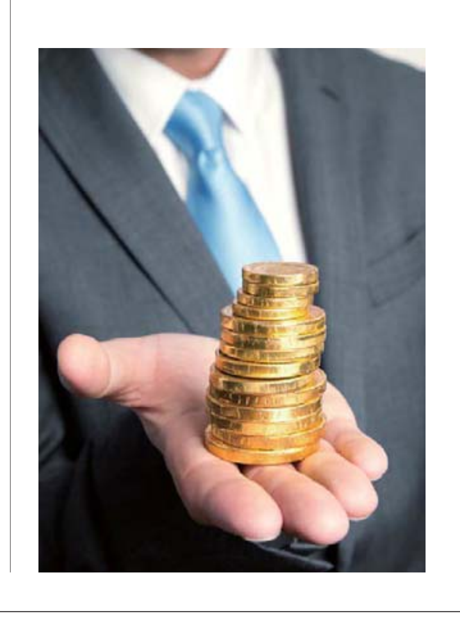
为什么呢？因为消费者不仅买产品本身的价值，他还买了流行价值。什么叫流行价值？大家都换手机了，大家用的都是最新的诺基亚手机了，所以他也特意地去买一款新的诺基亚。当更新的诺基亚再推出的时候，他又去买最新的诺基亚。产品解说员与消费者之间认知度的差异由此可见一斑。

消费者在换手机之后，也许就会发现，新改良的手机只是增加了一些功能而已，很多过去的功能，几乎是一模一样的。然而，就是这样常改常新的产品，却能够持续地赢得市场、赢得顾客，让顾客重复购买，从而使经营者持续地赚钱。

其次是产品的创新。第二个方法比第一个方法更重要，你一旦掌握了，你会发现，你的产品真的可以实现更大的价值。什么叫产品创新呢？当产品真正地经过了一定的改良以后，你发现卖点还是不能突出地显现出来，或者你的销售力度还是强不起来。那么，我建议你放弃改良，重新做一些创新。也就是说，不要老是单纯地去增加一些简单的方法和策略，也不要花太多的时间去固守过去的辉煌，应该去制造非同寻常的创新点。

有一种果汁品牌，叫农夫果园。这就是一个非常好的创意，首先从名字上看，非常纯朴。现在很多人都想返璞归真，这个名字正好契合了这一点。第二个创新是什么呢？它设计了一个大口径包装，这是对真实的材料进行的一种全新的诉求，它能够赢得消费者对它这个材料的真实感和安全感的认可。第三，它将产品的价值特征做了一个引申，那就是提价，这样，它就能够刺激消费者对它这个产品产生认知。这也是一种创新。

糖果品牌雅克V9的创新也很值得关注。雅克V9原来是一个老产品，但是这个老产品请专家做了一个策划，让影视明星周迅做代言人，给产品重新取了个名字，使之变成维生素糖果。我们都知道，维生素是人体必需的营养素，改名之后糖果不仅可以作为休闲食品食用，还有营养价值，这样一来，它就具有巨大的销售力。实际上这就是一种创新，再加上不断地发布广告，不断地推广、开拓，这个产品的价值点就凸显了出来，非常具有诱惑力了。M



理财问标叔

Q&A



《理财周刊》副总编
上海理财专修学院副院长

你有任何理财方面的问题，均可来信提问，
Email：Wangbiao@Amoney.com.cn

职场新人每月该投资多少钱

■ 文 / 汪　标

问　我是一名职场新人，刚刚工作了半年多，每月拿到手的收入大约3500元。我在网上看到了一个理财攻略，说每个人每月要拿出30%的收入进行投资，这样才能让未来的生活有保障。我算了一下，每个月固定的支出有1000元的房租和1400元的基本生活费用。如果每月投资1000元，我每月就只有100元能花了，显然不太够。我想问一下，一个月究竟投资多少钱比较合适。

标叔　在回答你的问题前，我想先问你一个问题，你为什么要投资呢？你多半会说为了今后能过上好日子，能买得起房，能成家立业，等等。可你有没有计算过，要实现这些愿望需要多少资金吗？

不管你算没算过，这肯定需要一大笔资金，钱从哪儿来呢？当然要靠平时的积累和投资。如果你遵循网上的理财攻略，每个月拿出收入的30%，差不多是1000元进行投资，能实现你的愿望吗？简单计算一下，每月1000元，一年12000元，连购买银行理财产品的资格都没有。如果希望风险低一些，只能投资“余额宝”等互联网金融产品，年收益率很难超过5%；如果想追求高收益，可以尝试股票或基金，乐观估计平均一年能赚10%。10年后你的资产可以累积到15万元（按5%计算）或19万元（按10%计算）。显然，这点钱并不能满足你的需求。如果你每个月不吃不喝，3500元全部用来投资，10年后可以积累53万元（按5%计算）或67万元（按10%计算）。

我不知道10年后的67万元是否能让你幸福，但这已经是在你分文不花的基础上，获得的最理想结果了。其实，我们还可以倒过来想想。假设10年后你需要积累67万元，按照上面的计算你要每月投资3500元到股票或基金上，并且期望获得10%以上的年回报。而3500元的投资款应该占你收入的30%，由此算出你的月收入要超过12000元（考虑还要缴纳四金和个调税），而你现在的月收入才3500元，显然问题出在你的收入太低方面。



图/小黑孩

现在很多人在理财方面走入了误区，认为理财就是钱生钱。其实他们往往忽视了自身的价值，对于刚刚走上工作岗位的你来说，可用于投资的资金不多，真正值钱的是你的人力资源。随着工作经验的增加，你的收入也会进入一个快速上升期，经营好自己的人力资源，通过职场获得更多的薪水，才是你的当务之急。

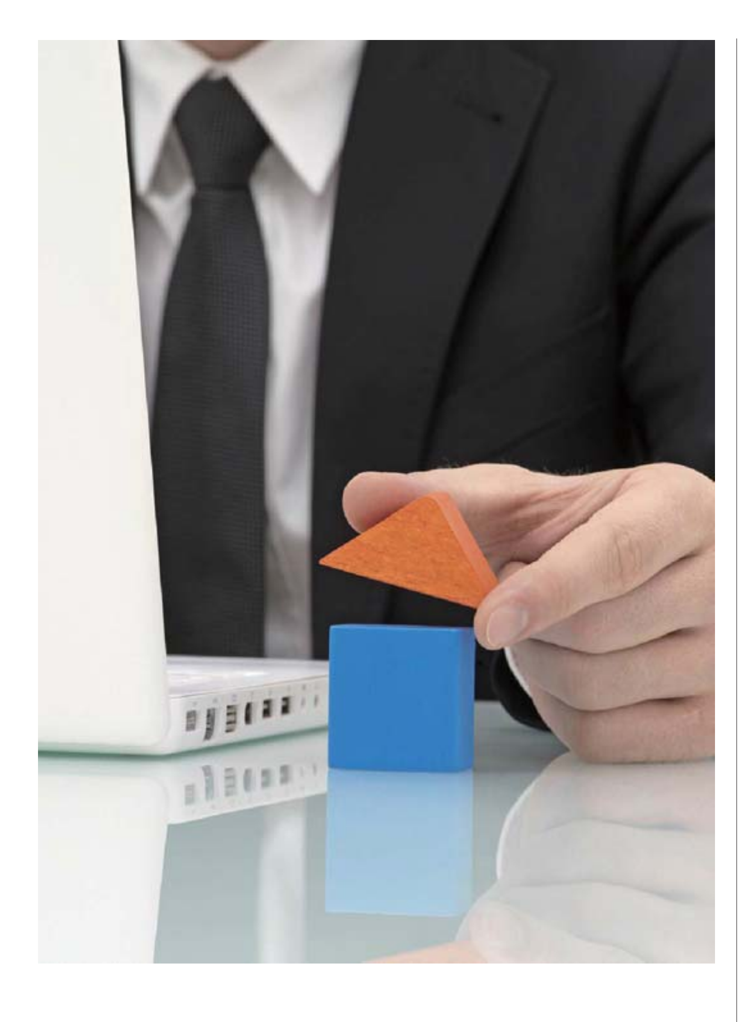
我们说理财的一个重要作用是为了以丰养欠，当你收入不高，资产约等于零的时候，过分强调积累并不合适，与其拿出不多的资金去股市投资，还不如每年花个几千元，参加一些实用的培训，提升自己的职业技能。另外，适当地增加一些社交的费用，建立更广泛的人脉基础，也会对自己的职业生涯带来好处。当然，在支付完刚性费用和培训、社交等费用后，你还有钱的话，也可以适当地花点在休闲娱乐方面，因为人不是仅仅为金钱活着，只要量力而行就可以了。

等到你的收入提高了，你再考虑投资不迟。比如说月收入提高到7000元了，你仍然愿意为了今后的梦想，暂时过月收入3500元的生活，那么你就可以拿出3500元进来投资，比例高一些又怎样呢？只要自己愿意就行。M

当家人莫忘做好家财“备份”

■ 文 / 本刊记者　张安立

“财务大臣”在家庭中扮演着举足轻重的角色，一旦该成员发生意外，家庭经济可能陷入困境。因此，做好适当资产梳理、备份工作很有必要，这也是对家庭其他成员的一份责任。



“集权”理财藏隐忧

“我们家里的钱都是我先生管的，有多少存款、多少投资我可搞不清。”

“我太太本来就是做财务的，让她管钱最合适了，炒股票、买基金都是她一手打理的，我几乎不怎么过问。”

这样的情况想必在很多家庭中都有存在。好处在于，由某位成员“集权式”负责财务管理能更好地整合家庭资产，平衡好各类投资理财的配比，也避免投资分歧的产生。

不过，这种模式存在一个隐患，万一这位家庭成员遭遇意外突然身故或其他原因难以继续打理家财，那么其他家庭成员可能会对家庭资产一头雾水。就连最基本的有多少存款账户、有多少投资账户都不清楚，很可能因此影响原本正常的家庭经济运转，甚至导致部分资产的“流失”。

因此，我们建议各位家庭“财务大臣”，在你打理家财的同时，做好有效备份，以确保其他家庭成员在某个特定时间能顺利接手，防止因此产生的财务危机。

财务“备份”要分类

所谓“备份”，就是你需要保存一份文件，或留存于电脑上，或纸笔记录，登记下家庭名下的各种资产，尤其是平日里不起眼、容易被忽视的资产及必要的交易密码。这样，即便出现突发状况，其他家庭成员也能根据这一备份来继续理财。

首先需要整理的是存款类账户。通常家庭存款账户不止一个，你需要清楚列好开户行信息以及取款密码。尤其是一些纸质定期存单，应当统一集中起来保管，以防被遗忘。

除了传统意义上的存款外，还有一类“存款”值得注意，就是一些购物平台的预存款，如一号店、易果生鲜、京东、当当网等。如果不知道用户名和密码，家人恐怕是很难消费预存款的，等于变相的资产流失。

其次需要整理的是投资类账户。随着人们理财意识的增强，投资账户中的资产往往占家庭总资产的比例较高。就以当前比较热门的“宝”类产品来说，你可能将钱投入了不同产品中，这里几万元、那里几千元，在不知道密码的情况下，家人要赎回这些产品是比较困难的，过程会有些繁琐，因此，你至少应当记录清楚都投资有哪些“宝”类产品，交易密码是什么。

股票投资、基金投资等亦是如此，尽管要查到账户信息并不困难（通常有身份证号码即可），但若没有交易密码，资金的转出会多出不少步骤。因此，让家人了解这些账户的基本信息很有必要。

在投资资产中，最容易被人们所忽视，且家人不易知晓的是那些年限较长、无需频繁操作的产品，比如信托投资。如果你曾经悄悄投资了一笔信托产品，那么最好将有关情况和家人做个报备，让他们心里有数。

再来说说不动产。可能你会诧异，连房产都会搞不清吗？是的，你可别不信，如果你所投资的房产数量很多，同时又只由你一个人经手操办，那么家人还真未必都弄得清楚。特别是一些投资者，为了防止日后房产税风险，会将房产挂于他人名下，再通过公证来实现对房产的所有权。这种情况下，家人就更是一笔糊涂账了。

除了以上家庭普遍拥有的资产项目外，对于藏品类资产的登记也很重要。因为这类资产往往价值较高，且多数被保存在住宅以外的场所。例如，不少投资者会选择租用银行保险箱，这一举动若没有告知家人，那么最糟糕的情况就是，没人知道“宝贝”在哪儿，更不知道如何提取。

最后，我们需要提醒大家，保险保障情况应当是所有家庭成员共享的信息。每位家庭成员究竟有无身故保险、承保的保险公司是哪家、保单存放于何处、保额多少都应明确知晓。比如此次马航班机失联事件，对于信用卡提供的免费保险保障，以及其他情况下获赠的保险保障，也不应遗漏，因为保险赔偿金能最直接、最有效地保障家人生活。M

走出藏地传奇 走进极地神秘

——上海大众斯柯达 Yeti野帝全情助力中国第30次南极科考行

■ 文 / xx

从传奇的西藏香巴拉一路激情拓展至魅力的现代都会，上海大众斯柯达高性能纯正德系SUV-Yeti野帝不仅完成了极富挑战性的跨越32城、跋涉12000公里的“纵贯中国行”，更实力助阵放飞万千梦想的“中国达人秀”，以其独有的划时代开拓形象直抵人心。

Yeti野帝自2013年11月18日上市以来，凭借卓越的硬派越野实力获得国内各大权威媒体颁发的多项大奖，包揽2013年度人气车型、2013年度最佳SUV、2013年度最受关注SUV等诸多殊荣。2014年初，上海大众斯柯达品牌成为中国南极科学考察队战略合作伙伴，Yeti野帝全情助力中国南极科考队第30次南极科考行，荣膺“中国南极科考队唯一专用SUV“称号。

挑战极地印证如履平地的实力

危险和挑战无法阻挡中国人对于南极的探索，也不能阻挡大海大众斯柯达Yeti野帝南极开拓之旅前进的车轮。作为南极科考队的专用SUV，将面临零下10~20度，甚至更低温的考验。这对车辆的动力、电力及机械系而言，无疑都是严峻的挑战。

南极容易打滑的砾石、鹅卵石以及难测深浅的水洼，如用普通的适时四驱系统，恐无法避免车辆打滑的状况，但Yeti野帝采用的先进智能全时四驱以及OFF- ROAD越野模式，即使面对坡道、泥泞、冰雪等险恶地势，依然发挥出胜人一筹的越野能力，轻松征服险恶路况。多功能氙气大灯与LED日行灯结合带来的智能照明，令驾驶者在低能见度的极地环境中实时洞明路况，而Yeti野帝携带的AFS随动转向灯光更有效地提高了驾驶的预见性，从而增强行车安全，为科考团队摈除后顾之忧。

探索激情化成捍卫自然的决心

上海大众斯柯达品牌肩负强大的社会责任与使命，不仅致力于还原SUV的硬派风格，还力图树立越野的真正意义。比起碾压南极的砾石，Yeti野帝更希望人们透过超广角的全景天窗，饱览南极绚烂的极地星空。Yeti野帝在绿色环保、节能降耗方面也完全达到了南极地区的严苛要求。Yeti野帝满怀激情携卓越的越野性能与绿色的行车理念，向世人传递“关注极地科考，保护绿色家园”的公益形象。此次南极之行是我国极地考察史上的又一个里程碑，不仅能进一步拓展我国南极考察的领域和范围，还可以为人类和平利用南极做出更大贡献。上海大众斯柯达Yeti野帝以支持中国南极科考队为傲。



硬派风范开启南极开拓的征途

2014年2月8日，上海大众斯柯达携新晋精英车主一同远赴南极，开展上海大众斯柯达Yeti野帝“南极开拓之旅”活动。从世界最南端城市乌斯怀亚乘坐破冰游轮一路向南，跨越德雷克海峡，勇敢踏足极地挑战极寒。车主们怀着对于自由和未知的热忱向往，进入长城站实地考查，领略南极的壮阔风光，见证Yeti野帝于极地环境中的英姿。

如果你也热衷自由驰骋，渴望主宰真我，那么上海大众斯柯达Yeti野帝将是你不容错过的选择，16.58万元起即可晋升Yeti野帝车主。

藏地、极地，乃至城中的任何一地，有上海大众斯柯达Yeti野帝的地方，都是对于开拓精神致以的最高敬意。相信凭借Yeti野帝敢于向极限挑战的卓越表现，在未来车市上一定会有不俗战绩！M





高端医疗险有些啥内容

■ 文 / 本刊记者 张安立

在注重生活品质的同时，人们对于健康的关注也正日益提升。如何获得舒适的就医体验是很多人尤其是高净值人群所思考的。其实，高端医疗保险产品在提供高额保障的同时，也配有全面医疗服务。

"看病难"是绝大多数中国人所面临的问题，各家三级甲等医院里几乎从来都是人山人海，排队挂号、等候就诊、排队结账、领取药物等全程下来可能需要花上整整一天的时间，但其中真正与医生面对面交流却只有短短的一两分钟。

不可否认，要想解决社会整体"就医难"问题绝非易事，但好在从我们自身出发，已经有条件改变了。

现在，不少保险公司推出了高端医疗保险，这类产品除了对被保险人给予医疗方面的保险金赔偿外，还可以在前端提供周全的配套服务，真正一条龙解决就医问题。

诺亚荣耀"尊享计划"面面俱到

诺亚荣耀保险经纪公司推出的高端医疗保险"诺亚尊享计划"就是一款贴心的高端医疗产品。

按照保额高低，可划分为四个保障等级，分别是中国大陆保障（保额500万元）、大中华（增强）保障（保额800万元）、国际增强保障（保额1600万元）和全球保障（保额2000万元）。

从产品特色上看，具备了预约绿色通道、医疗费用直付、自费药物可保、顶级医疗机构就医、投保手续便捷等人们最期待的功能。其中，"医疗费用直付"就是医院网络与保险公司直接结算费用，无需提交理赔申请。被保险人在就医后，并不需要排队等候结账，而只需像签支票一样签个名就可以潇洒回家了。这无疑大大节省了就医者等候结账的时间，也让被保险人的就医体验更为舒适。

诺亚荣耀首席执行官娄道永告诉记者，该产品的定位是服务于高净值客户的，如企业家、企业高管、在国内工作的海外人士、"ABC"等。"这类人群的年龄在35至50岁左右，在工作或事业领域承受着比较大的压力，闲暇时间比较少，健康状况却开始出现或大或小的问题，让这类人群到拥挤的医院等候看病显然不太现实，而在诺亚'尊享计划'的帮助下，他们的就医时间能大大缩短，过程也会相当轻松，对他们的健康状况有积极影响。"

保障覆盖面广是高端医疗产品的普遍特点，在医保目录药品外的自费药、自费诊疗服务等通常都可在赔付范围内。"诺亚尊享计划"当然也不例外。娄道永告诉我们，除了生育保障外，该产品几乎囊括了所有你想得到和想不到的保障。包括先天性疾病、慢性疾病、重大疾



高端医疗险提供全面的一条龙尊贵服务 图/microfotos

病，以及住院医疗保险责任、门诊医疗保险责任、紧急医疗保险、健康检查、牙科保障、眼科保障等。其中，慢性疾病、重大疾病，以及门诊紧急治疗费、住院病房费、护理费、紧急医疗救护车费等的保障额度都可以达到100%保险金，无免赔额。

“由于我们是以诺亚财富客户‘团购’的方式定制的，为客户争取最大的利益，所以购买价格相比同类型的产品便宜近40%。”对于保费价格优势，娄道永显得颇为自豪，在他看来，这是一款实打实的健康保障产品，虽然单人的年保费在万元以上，但可以真正从客户的需求出发，全方面解决健康隐忧。

中意“全球保障团体医疗保险”升级更贴心

中意人寿保险公司推出的“中意全球保障团体医疗保险”也是一款专门针对高端人士定制的产品，钻石版保障额度最高可达1200万元。被保险人不仅可以获得高额的保险保障，同时在医疗服务方面可享诸多“特权”。

比如，被保险人可享受绿色理赔通道，在指定医院就医时，不必担心长时间的排队等候，可直接使用“中意医疗卡”来进行结算，而不用自己垫付。同时，中意还提供跨国第二医疗意见服务，让被保险人获取多一些先进的医疗建议。

又比如，考虑到高净值人群有频繁出境商旅、度假的需求，该产品还附赠有全球紧急救援服务。

对于投保人最为关心的保障范围，新版改良条款去除了原本设有的一些单项限额，在保障力度方面更为加强。

据中意有关人士介绍，钻石版产品可提供住院、门诊、生育、牙科、复杂牙科、眼科及预防性检查的保险责任，其中，门诊、艾滋病、重大器官移植、购买或租借耐用器具均不设单项限额。“过去旧版条款中，陪同床位费有每天600元、每保单年度30天的限制，现在则可以与保单总额一致了；过去6.5万元的门诊年限额现在也升至与保单总额一致了。”可以说，更新后的钻石版保险计划更为贴心。

为了满足更多投保人的需求，此款全球保障团体医疗保险还设有铂金版，并可进一步划分为三种不同额度等级的保障计划，最高保额500万元。

工银安盛高额保障“全球医疗保险”

工银安盛“全球医疗保险”或许是同类产品中额度最高的一款。其Plus计划的最高保额可达340万美元或2380万元人民币，保额最低的Standard计划也提供85万美元或595万元人民币保障。

“客户在全球范围内的任何一家合法医院就诊，不论是特需门诊、高端私立医院还是外资医院，不论是在国内还是在境外，均能享受治疗费用的赔付。而通过该款计划的服务网络，还能在国内拥有直付医疗网络的医院享受到住院及门诊零现金服务。”工银安盛人寿产品开发专员介绍说，投保人还可自由选择全新核保方式。“对于既往病症，客户只要如实告知并经核保同意，同样能够获得赔付。”

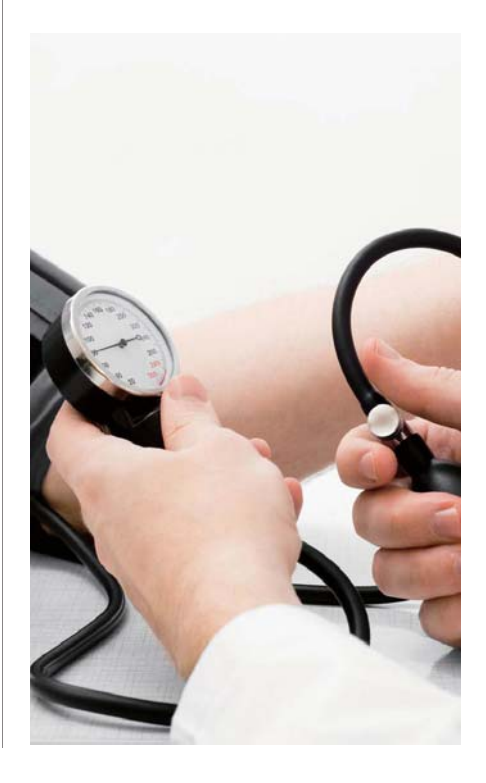
在保障范围方面，涵盖住院及门诊、癌症、慢性疾病、晚期疾病、感染艾滋病毒或患艾滋病、荷尔蒙补充治疗、器官移植等多方面，同时还可覆盖体检、牙科、心理治疗、家庭护理等多项保障。对于女性孕产期间可能存在的风险，工银安盛推出了可选孕产计划。保额可达170万美元或1190万元人民币。

值得一提的是，工银安盛人寿“全球医疗保险”高端医疗保障计划为高净值家庭特别设计了市场上独有的家庭尊享超值套餐。如有多个未成年被保险人（不超过四个）参与该家庭超值计划，只需支付其中一位未成年被保险人的保费，其他的未成年被保险人免费（父母中一人需为主被保险人）。

私人银行、信用卡也能帮上忙

除了保险保障外，一些私人银行、高端信用卡在医疗、健康方面的资源也可以利用。比如交通银行上海分行为私人银行客户提供医疗贵宾服务，开放28家市内医院的名医点名预约和专人全程陪诊服务，提供年度健康体检、以及全年不定期的医疗健康讲座、中医诊脉、健康管家等服务。

招行信用卡中心的贵宾客户也可按卡片等级享受各色健康服务。如Visa无限卡持卡人可享受每年1次知名医疗机构健康检查或中医医疗机构双人理疗服务，以及1次儿童健康检查；还可以在国际知名医疗机构或每年1次的免费口腔护理服务，并加赠1次儿童口腔护理服务；此外，在全国百余家三级甲等医院，不限次数免费提供贵宾预约挂号、院内全程导医导诊服务。M



春季刷卡旅行优惠大搜索

■ 文 / 本刊记者 张 瑾

对于信用卡持卡人来说，信用卡的作用可不仅仅是透支消费、透支取现。合理利用相关的旅行优惠，刷对手中的信用卡，也能在一定程度上为我们的出行成本“减负”。

随着天气转暖和清明小长假的临近，旅游市场已经逐步走出淡季，身边外出旅行的气氛也开始逐渐浓郁起来。对于在有出行计划的消费者来说，现在开始利用信用卡优惠订酒店做计划应该称得上是个不错的时机。近期，不少银行都相继推出了有关旅行的刷卡优惠；比如在网上订酒店可享10%现金回馈或免费升房待遇，商户刷卡消费可享5%消费返还或双倍积分奖励，旅行租车也有相关的特别折扣及指定低价等等。对于信用卡持卡人来说，如今信用卡的作用已不仅仅只是透支消费、透支取现，合理利用相关的出行优惠，刷对手中的信用卡，也能再一定程度上为我们的出行成本“减负”。

酒店预订优惠

兴业银行 7天连锁酒店随“兴”订

价格实惠，服务统一的经济型酒店是不少旅行者的出行首选，而如果能在享受经济型酒店房价的基础上再享折扣及优惠就更是美事一桩了。从即日其至2014年12月31日，兴业银行信用卡客户就可登录7天连锁酒店官方网站，通过该网站上的合作卡入口使用兴业银行信用卡预订并支付7天连锁酒店全国任一分店房费，任意房型每房间夜尊享6000兴业银行信用卡积分，同时尊享会员房价和及预订保留至19点、退房延迟到13点的使用特权。

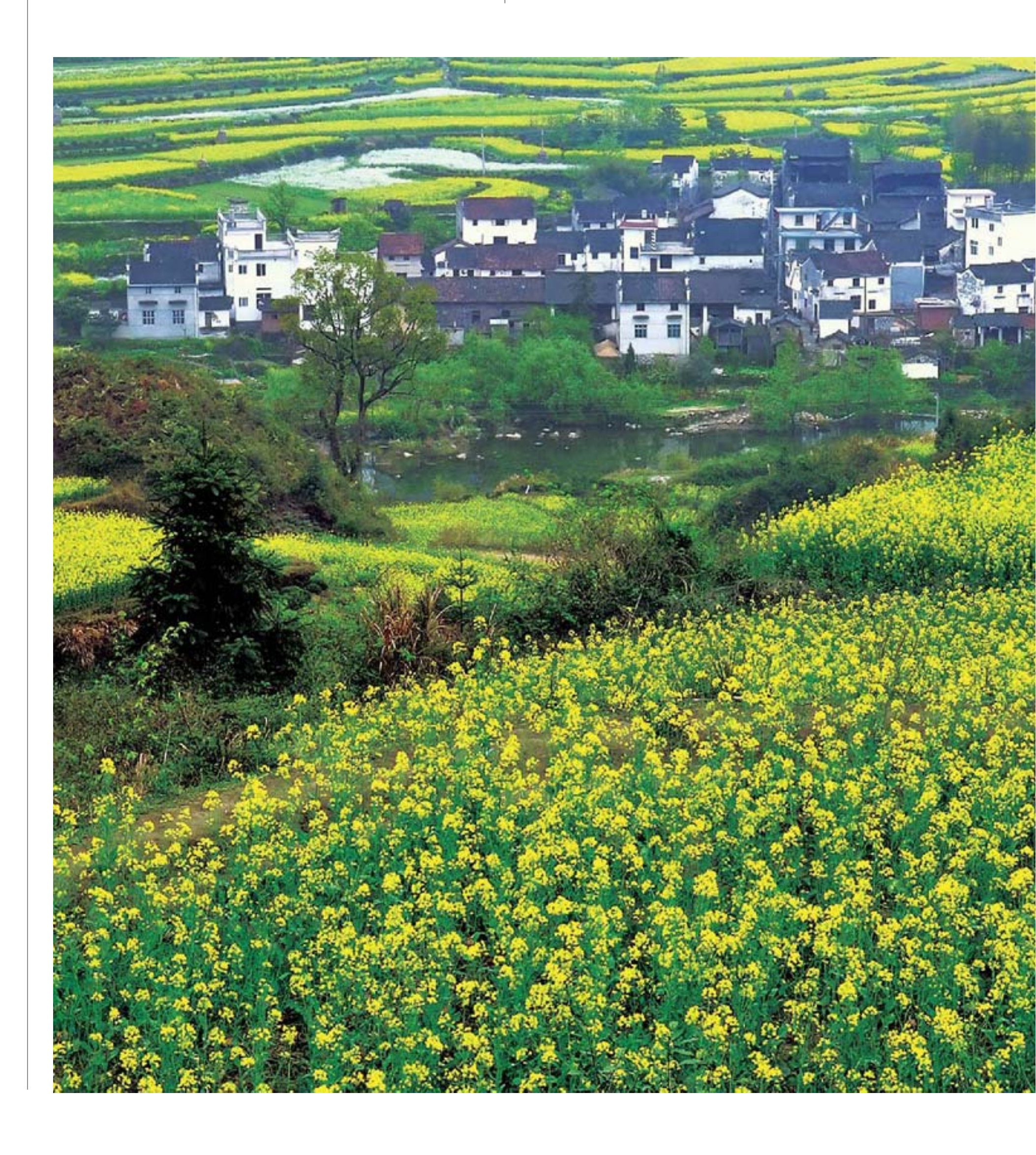
此外，广交会期间（4月14日至4月18日，4月22日至4月26日，4月30日至5月4日），兴业银行信用卡客如户通过7天连锁酒店官网合作卡入口预订并支付入住广州市荔湾区、越秀区、天河区、海珠区、黄埔区(不包括长洲岛)、白云区、番禺区的7天连锁分店，每房每晚还可再获赠2000积分，奖励上不封顶。

兴业银行 网上订酒店 10%现金大回馈

除了预订经济型酒店，是从即日起至2014年12月31日活动期间，兴业银行信用卡客户还可登录艺龙网（http://cib.elong.com）专属页面预订国内酒店，使用兴业银行信用卡全额支付房费后，即可在60天内获得酒店房费返还。回馈金将按照预订并实际入住酒店房费金额的10%计算返还。需要注意的是，入住期间的酒店内餐饮娱乐、加床、通讯及政府税金等其他费用以及超出预订日期入住的房费将不作为回馈金的计算金额。预订国际或港澳台地区酒店的客户或通过上述方式以外的任何方式登录活动网站(包括但不限于直接通过艺龙旅行网或通过各类搜索引擎、带有比价、返利或联盟性质的网站进入上述活动页面及使用艺龙优惠券或艺龙代理类用户预订)也不在活动的返还范围。

浦发银行 酒店预订“爱升级”

经济型的酒店胜在实惠，但对于想要彻底享受一个舒适假期的消费者们来说，高星级酒店可



能更具吸引力。而近期，浦发银行正联合携程旅行网为浦发信用卡持卡人提供全国20多个城市200多家指定酒店的房型免费升级活动。值得一提的是，此次提供免费升级的酒店多为拥有高标准的高级酒店，覆盖城市除包括北京、上海、广州等大城市以外，还涵盖青岛、大连、西安、九寨沟、昆明、丽江、三亚等国内著名旅游景点。从即日起至2014年8月21日，持卡人通过携程旅行网预订上述指定星级酒店并使用浦发信用卡全额在线支付，即可享受免费的升房优惠，以较低的普通房型价格享受更高等级的舒适体验。

建设银行 住酒店满千返百三连送

对于认为网上提前预订支付不够灵活自由的消费者来说，在入住酒店后支付房款同样也能享优惠。从即日起至2014年10月31日，龙卡港澳台旅行信用卡（含香港精彩旅游信用卡）持卡人及世界旅行信用卡持卡人在境内酒店住宿刷卡消费累计每满2014元，也可获赠100元返现，每卡每一自然月最高可获赠300元返现。

各家银行纷纷推出刷卡享酒店优惠的增值服务



境内银联卡 agoda预订满千元立减10%

除了各银行推出的酒店优惠，中国银联推出的预订折扣同样颇具吸引力。从即日起至2014年3月20日，境内银联卡（卡号以62开头，卡面有银联标识）持卡人在银联活动专属页面（www.agoda.com/zh-cn/unionpay）提交个人邮箱地址后，便可在24小时之内自动获得包含优惠券活动邮件。持卡人通过专属优惠券兑换页面进入Agoda 网 站 （www.agoda.com/zh-cn/cup2013）预订预付类型酒店，在支付页提示栏处输入优惠券代码，支付金额满1000元将立减10%。需要补充的是，本次价值订单金额10%的优惠券仅适用于一次性消费且只能在一张订单中使用，每个有效的邮箱地址仅限获得一次优惠券，优惠券的使用截止日期为2014年6月30日。

旅行租车优惠

中信银行 指定车型日租金35元

在自由行越来越流行的今天，租车自驾也成了很多家庭旅游出行的新选择。而在租车出行方面，刷卡消费也有优惠。从即日起至2014年3月31日，中信银行信用卡持有人持信用卡在周三、周六预定租车并刷中信卡支付预订单全额，同时在租、还车过程中使用中信信用卡，即可享受“至尊租车”全国任意直营实体门店如长安悦翔/1.5AT、雪铁龙爱丽舍/1.6AT、雪佛兰新赛欧/1.4AT车型等个人自驾短租指定车型日租金35元的优惠，最多可用35元租车2日。

民生银行 赫兹租车特别优惠

除了国内短途自驾，现在刷卡预订海外自驾租车也有优惠。从即日起至2014年3月31日，民生信用卡持卡人可在赫兹美国/加拿大/欧洲/澳大利亚/新西兰以及亚洲门店享受租车优惠。其中，持卡人在美国/加拿大/欧洲/澳大利亚/新西兰和亚洲门店租车可享受赫兹“不限里程”服务9折优惠，连续租用紧凑型及以上车型 3天，还可再享受减免15美元的特别优惠。

消费购物优惠

中国银行 长城国际卡刷卡消费返现

除了酒店、租车等交通住宿费用，使用信用



卡血拼购物这项不少消费者旅游消费中必要支出也能返现打折。从即日至4月12日，持中国银行长城国际信用卡（含澳元卡、欧元卡及英镑卡）消费即可获最高5%返现。返现规则为：消费1000 至2999元人民币获1%现金返现；消费3000 至4999元人民币获3%现金返现；消费5000元或以上人民币可获5%现金返现，每个持卡人账户于此返现活动最高可享累计5000元人民币返现。活动期间，累计消费对比去年同期，递增消费最高的前10位客户还可获额外1888元人民币奖励。

万事达卡 港澳台消费优惠

境外旅行刷卡有返现，前往港澳台旅行消费同样也可享受刷卡优惠。从即日起至2014年12月31日，持中国大陆地区发行的MasterCard 万事达卡（含带有万事达卡标识的借记卡、贷记卡、双币卡、外币卡、通济隆电子旅行支票）之持卡人可通过登录www.master5.cn/boc或致电万事达卡乐游赏客服中心电话注册成为万事达卡乐游赏计划会员。注册成功后的持卡人可参与万事达卡乐游赏计划，在中国香港、中国澳门和中国台湾地区的全商户刷卡可享受2%现金返利；在指定参与商户刷卡并通过万事达卡清算网络进行支付，可再获取消费金额5%的奖励积分，积分可用于兑换万事达卡乐游赏精选商户现金礼券。M



四招助你避免保险纠纷

■ 文 / 本刊记者　陈 婷

不少在理赔上遭遇不顺的消费者，对于保险公司总有着那样这样的怨气。想要避免保险纠纷，加强自己的保险知识储备，了解一些保险公司投保和理赔的基本流程，可能是维护自身保险利益的“最佳武器”。



“投保的时候说得花好稻好，可是要理赔了却又说当初这个没有如实告知，那个不符合理赔要求，保险公司真是太精了。”

“收钱的时候挺快的，退保的时候，却告诉我们要大打折扣，事先我们也不知道啊。”

今年“3.15消费者保护日”期间，社会公众和各家媒体上对于保险纠纷、保险投诉的关注依旧不少。

消费者想要避免保险纠纷，加强自己的保险知识储备，了解一些保险公司投保和理赔的基本流程，可能是更好维护自身保险利益的更好方式。

抓住要点解读“天书保单”

投保前，代理人通常会将保险利益说得比较简单，而在签署投保单之前，消费者往往还没有拿到保险合同条款。等到拿到了保险合同条款，大部分人都会嫌“像天书”（虽然已经进行了保单通俗化的工作，但毕竟是严谨的法律合同，专业术语多且晦涩难懂），就束之高阁。等到发生理赔纠纷了，才发现条款中的“文字陷阱”很多，惊呼“怎么有这么多的内容我以前都不知道”！

比如几年前，王先生在朋友的推荐下买了一份重疾保险。2013年3月，他不幸被确诊患有脑囊肿。不过，就在王先生拿着相关诊断结果和保单到保险公司时，却被告知，“良性脑肿瘤的确是可以理赔的重大疾病之一。但是，你注意没有，合同在这一病种后面有个说明，不包括脑垂体瘤、脑囊肿、脑血管疾病。也就是说，你的病不能赔”。

其实，在保险合同中，类似的“除外”、“或者”、“等”、“及”等限制性词语非常多，有时候条件设置可以说相当严苛，但在销售前端、投保过程中，代理人不会和你多解释。作为消费者，我们自身要尽量抓住要点，看清保险责任、免赔范围、特殊名词定义等主要信息，避免“躺着也中枪”。

还有，一旦投保人签署了《人身险投保提示书》上最后一句“本人已知晓以上注意事项和所有风险”，则意味着保险公司有了“免责的挡箭牌”，将来若发生纠纷，投保人一方相当被动。所以，保单签字和签署这句投保提示书语录的时候，一定要在自己已经了解清楚保单基本内容的基础上再动笔，否则就会“陷害”自己。

躲开“避实就虚”的陷阱

在保险推销环节，不少销售人员会使出“避实就虚”这一招，让消费者“中枪”。特别是在常见的银行保险推销过程中，这类比较带有主观色彩的误导行为就屡见不鲜。

比如，一位工作人员在某银行网点营业厅向王女士推荐了某个寿险公司的分红险，并介绍说：“你每年只要存6580元，存3年就可以拿钱了。这个保险不但可以为你提供10万元的重大疾病保障，还可以每年得到分红，一直保10年。”

王女士一听，觉得这个产品不错。但是10年时间太长，工作人员告诉她存满3年以后可以把本金取出来，于是王女士就购买了。但是3年后，王女士想把钱拿出来时，保险公司客服人员却告诉她，现在退保要损失6000元。原来这款保险的缴费期限是3年，但保险期限有10年，在工作人员的“贴心”解答下，王女士把“存满3年能把本金取出来”，理解成了“存完3年就能取100%的本金”，没想到3年后是可以退保，但并非拿回全部已投入的保费。

对于这方面的问题，消费者可以通过事前多询问询问“我若退保，大概能拿回多少钱？”的问题来更多地了解清楚。尤其针对诸如分红险、万



消费者抓住要点，读懂保单是避免“中枪”的第一步　图/东方IC

能险或者投资险的产品，一般保费金额较大，若是按期缴费，投保后一年至两年退保，往往会出现20%至70%的保费损失，这显然让许多投保人难以接受。投保人务必要问清楚假如未来一年、两年或三五年内退保，能拿回多少保费。

此外，不要为了贪图保险代理人或银行销售人员赠送甚至只是允诺赠送的一些食用油、交通卡、金银币纪念品等赠品而草率投保，陷入贪小失大的误区中。

不要隐瞒健康和财务状况

对于保险公司而言，业务员或其他直销、代理渠道所承揽回来的保单，只要没有明显违反规定或违法的地方，绝大多数都是以“先成交”为原则。

而更大的问题其实出在投保环节。销售人员为了签单成功，也的确会使尽浑身解数来“帮助”投保人、被保险人核保成功。比如，在“健康告知书”的书面问答环节，代理人大多会让投保人一律在“否”那一项上打勾。但是如此一来，将来在理赔过程中，一旦发现投保方曾经没有如实回答，保险公司则往往会以“未如实告知”拒赔，将投保方一棍子“打死”。

还有品行更为恶劣的代理人员，为了让新保单顺利通过核保，会私自将被保险人的收入拉高，或者乱填被保险人的职业。比如，在某个公司的“新年酒会”上，60岁的冯阿姨明明已经退休，代理人员却将其年收入填写为20万元，以便为这张高缴费的保单通过核保那一关。

有些代理人员则会让投保人在所有签名栏上签署名字，其余内容全部由代理人“代理”，结果投保时简单通过了，但将来理赔的时候却可能留下隐患。

而到了理赔环节，理赔人员通常都比较严格，会对各类细节一一核实、查看，如果碰上有可以不赔的理由，则通常会先拒赔。

为此，投保人一定要记住，自己的健康和财务状况对保单的核保承保，以及将来的理赔都有着举足轻重的影响，最好按照实际情况填写，以免影响保单的效力，或者耽误理赔。

用点心思战胜“信息不对称”

可以说，为了战胜保险公司和投保人、被保险人之间种种的“信息不对称”，消费者想要保护自己的切身利益，最好的方法其实在于多了解、多思考。千万不要有“花钱的是大爷”这种心态。花了钱，当不了大爷，却成为冤大头的大有人在。

同时，也要花点心思好好阅读保险条款，无论是人身险还是车险、家财险，因为保险公司最后能拒赔，或者能克扣你已缴保费的地方，在条款中其实已经明确写明了。条款中没有的那些理由，根本不可能成为最后拒赔的理由。通过仔细阅读条款，你能发现不少有疑问的地方，然后去咨询、解决疑惑，也是为自己规避风险。

对待《人身险投保提示书》这样风险提示性质的文件，篇幅也不长，内容却很多，所以更是要花几分钟时间，来保障自己长达几十年的保单利益。

最后，一定别忘了，即便你已经签署了保单，仍然有10天(部分公司为15天)的“犹豫期”权益，在此期间内，你可以好好地读读保单条款，好好和家人商量商量。如果反悔，此时退保一点也不难，几乎没有成本，最多承担10元左右的工本费。M

保险动态

“3.15”上海保险业在行动

2014年3月15日，在上海保监局统一部署下，沪上63家保险公司以街头宣传普及保险知识、现场接受投诉咨询、发放新《消法》宣传册等多种形式开展“3·15”保险消费者权益保护系列活动，向市民传播“保险让生活更美好”的保险业追求目标，以及诚信履行保险业责任、保障消费者各项权利的价值理念。

（王丽丹）



俗话说"民以食为天，食以安为先"，食品问题关系着民生。然而，大米镉超标，泡面油包重金属含量超标，地沟油变身食品原料……种种令人触目惊心的食品安全事故，让食品安全成为了人们关注的话题热点之一。

食责险保"舌尖上的安全"

■ 文 / 本刊记者 陈 婷

据不完全统计，过去3年中我国共发生36个重大食品安全热点问题，引发社会对食品安全问题的担忧和焦虑。在刚刚结束的两会上，李克强总理在政府工作报告中，就特别把食品安全问题提了出来，指出要"严守法规和标准,用最严格的监管、最严厉的处罚、最严肃的问责,坚决治理餐桌上的污染,切实保障'舌尖上的安全'。"

强制食品责任保险或将立法

从法律环境和政府政策方面来看，我国从2009年开始实施了《食品安全法》，而国务院法制办公室在2013年10月公开征求意见的《中华人民共和国食品安全法(修订草案送审稿)》中，新增加了国家建立食品安全责任强制保险制度的规定，指出食品生产经营企业应当按照国家有关规定投保食品安全责任强制保险。

据此草案意见，业内人士指出，食品安全责任强制保险或将成为继机动车交通事故责任强制保险(交强险)后，第二个进入法律的强制责任保险。可以说，政府已经营造好了食品安全保障的大框架，余下的工作就需要食品生产经营企业的严格遵守以及保险企业的"保驾护航"，从而为广大食品消费者打造安心的环境。

从国际上来看，经济发达国家通常引入商业保险来化解食品安全风险，维护公众生命健康。事实上，一些发达国家和地区早已立法强制实行食品安全保险。据保监会提供的资料显示，美国部分州通过立法建立了食品安全强制责任保险制度，将购买保险作为食品企业生产经营活动的前置条件，对于确保食品安全发挥了重要作用。

国内食品责任险刚刚起步

在我国目前的保险市场上，虽然食品安全责任保险在国内推出时间相对较短，但也不算新产品，属于产品责任险的一种。

据统计，目前食品企业的投保率非常低，市场上投保率还不到10%。一方面，是因为食品安全责任保险的投保方一般是生产者销售者，他们往往对风险认识不足或者抱着侥幸心理，并不愿为投保增加成本；另一方面，这些企业没有意识到通过责任保险这种手段，可以分散和转移生产经营中的风险，并提高企业的安全防范意识，避免因发生重大事故而导致生产秩序受到严重破坏。

苏黎世财产保险(中国)有限公司责任险部负责人柴轶波介绍说，食品安全责任保险是指因被保险人生产或销售的食品存在缺陷，导致使用者或第三者人身伤害、疾病、死亡或财产损失，依法应由被保险人承担赔偿责任时，保险人在约定的保险责任及赔偿限额内予以赔偿的一种保险。

如果食品加工和生产企业有了保险做后盾，一旦发生事故后，保险公司会在第一时间进行赔付，受损害人群能得到及时的救治和补偿；保险公司还可以对投保企业的安全生产具有一定的事前监督、审核和预防功能，促使其将风险管理贯穿到生产、销售的全过程，从而防患于未然。

监管强化食品安全责任保障

可喜的是，除了企业本身，市场管理、食品安全监督与保险监管等政府部门对于食品安全责任保障工作已经越来越重视。

就在今年"3.15"前夕，上海食品药品安全工作会议明确提出，2014年起上海将在食品生产、流通、餐饮高风险企业中推广食品安全强制责任保险制度，同时鼓励保险机构等第三方参与，引入监督机制。被纳入强制责任保险范围的包括乳制品、婴幼儿食品、食用油等重点食品生产企业，以及大型食品批发、大型超市、大型婚宴、农村自办酒席、集体用餐配送等高风险食品企业。

今年上海保监局将从三个方面着手，积极做好食品安全强制责任保险制度配套工作，包括进一步完善现有险种；指导相关保险公司进行有针对性的产品开发；制定保险服务流程方案，使食品安全责任保险服务流程标准化、专业化、体系化，力求做到"投保便利、理赔迅速、服务优良"。



复旦管理学院·世界商业伦理大会主题论坛

企业如何践行儒道

联合主办：第一财经日报





时间：2014年3月29日 下午13:30~18:30
地点：复旦大学管理学院史带楼一楼友邦堂
（上海市国顺路670号）

世界商业伦理论坛致力于启迪并激励天下商者超越生存与竞争之上，经由理性反思、洞见良知与人文精神的力量，重塑伦理；回归道义、责任与利他使命；规避经营歧路，把握事业突破乃至生命革新的方向！

直面商业社会之症结，儒家文化所倡导的人文关怀理念，恰是根治时弊之良方，更堪称企业“人心经营”之“圣经宝典”，有助构建高凝聚力的企业组织；儒家“见利思义、以义制利“的价值观，不仅是趋利社会下商场竞争之人心警钟，更有助企业实现“正己化人，正己化企”。

论坛致力于呈现最佳经营样本——在经营中真正躬行儒道，充分落实人文关怀与人文教育的儒家思想管理典范——其对当代企业管理思想变革将深具启示意义！

论坛主讲嘉宾

汤恩佳会长

美国爱奥华威斯理安大学工商管理博士。现任孔教学院院长、世界儒商联合会会长、国际儒学联合会副理事长、国际儒家生态联盟副主席。曾因商界、学术界、宗教界及体育界的突出贡献获英女皇授予MBE勋衔；2006年获美国总统乔治·布殊及教育部长颁发“杰出儒学家奖”；2011年获国家文化部孔子文化奖。汤恩佳博士一生以弘扬儒家思想精义为己任，弘儒足迹遍及五大洲及全国各地。著有《孔学论集》、《孔子读本》、《论语圣经》等多部儒家著作。编写《汤恩佳尊孔之旅环球演讲集》1至21卷，至今共发表演讲逾1100次。

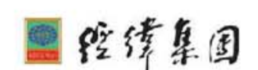
茅忠群先生

方太集团董事长兼总裁。茅忠群多年来推行的“儒家管理模式”，是企业最大的管理创新之所在。他在实践中总结的“中学明道，西学优术，中西合璧，以道御术”的管理哲学，成为茅忠群充分落实儒家“仁”、“礼”思想并兼容西方文化的管理总纲。他坚信道德与礼法教化，远比法规制度约束更能深入人心。“方太孔子堂”不仅旨在建立企业文化，更将成为中华管理文化日趋成熟的标志。

苏勇教授

复旦大学管理学院企业管理系主任、复旦大学东方管理研究院院长，企业管理专业、东方管理专业、旅游管理专业博士生导师。苏勇教授在企业管理与创新、企业文化与品牌等研究领域颇有造诣。出版了《中国管理学发展进程1978-2008》、《中国企业文化的系统研究》、《现代组织行为学》、《现代管理伦理学》等20多本著作。

战略协办：



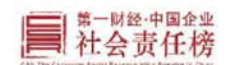
FOTILE方太
中国高端厨电专家与领导者



特别媒体支持：



策划支持：





论坛承办：





咨询电话：021-25011411 13761686739

“韩迷”怎样念好代购生意经

■ 文 / 本刊实习生 刘 昕

小琪是90后“韩迷”，在一场韩国组合的演唱会上，她和同学结识了两位在韩国的中国留学生。随后4人决定一起经营化妆品代购，经过一年的努力她们拥有了稳定的客源和收益。小琪她们是否该追加投资，又该怎样规避经营风险呢？



图/小黑孩

▶每月收支状况（单位：元）

收入(税后)		支出	
本人月收入	3800	基本生活开销	800
兼职代购收入	700	外出就餐购物等	1500
		娱乐休闲支出	1000
		其他	0
合计	4500	合计	3300

▶年度收支状况（单位：元）

收入		支出	
年终奖金	13000	旅行费用	4500
		年末大宗购物	5000
		人情往来	1600
其他收入	0	其他	0
合计	13000	合计	11100
年度结余		1900	

▶家庭资产负债状况（单位：万元）

家庭资产		家庭负债	
活期及现金	0.8	房屋贷款	0
定期存款	1.8		
国债	0		
股票（市值）	0		
基金（市值）	0		
汽车（市值）	0		
房产（市值）	0	其他贷款	0
合计	2.6	合计	0
家庭资产净值		2.6	

现在的80后、90后普遍心思活络，聚会经常会聊一些创业、理财的话题。小琪就是和几位朋友在生活中发现了商机，做起了网络代购。经营一年多来，她们已经有了一批固定的客源。意识到代购有不错的前景，小琪考虑追加投资，但在这之前假如能规避一些经营风险，那就更如虎添翼了。

“内外”配合 经营代购

小琪是某韩国演唱组合的铁杆粉丝。去年她和同学去听演唱会时，结识了邻座的两位在韩国读书的中国留学生。

演唱会后，她们4个人一直保持联系，两位留学生时常会帮小琪她们代购一些化妆品。久而久之，她们看到了商机，遂决定开一家淘宝小店，专门做化妆品代购。两位留学生专门负责采购，小琪和同学负责网店的经营和收发货。

经营初期考虑到风险，她们每人投资2000元，一部分用来备货，购买一些热门和打折化妆品，另一部分用来代购垫资。网店刚开的一个月，她们没有接到一份订单，后来还是通过朋友介绍朋友的方式，生意才逐渐好转。

至今，小琪经营代购已经有一年，现在她们人均每月能分得500~800元不等的净利润，网店也有了一批固定的客源。

如何适量追加投资

生意慢慢步入正轨，小琪想着追加投资。

她们的网店主要是韩国代购，周期一般需要两周，偶尔会有现货，但并不多。“现在同类竞争非常激烈，客户下单后去购买，假如没能碰上打折，价格会失去竞争力。”小琪说着自己经营遇到的困难：“而且许多客户也没有耐心等上两周或者更长，对于我们来说，如果从韩国发回国内的化妆品数量太少，运费可能无法摊薄。”为了迎合客户，也为了吸引更多客源，小琪觉得有必要扩充经营资本，增加一定的现货库存。然而她并不确定，该追加多少投资？

她每月税后工资3800元，扣除一些娱乐购物开销，往往所剩无几，幸好现在能稳定地获得网店分红，如此雪中送炭一番，至今小琪有了2万多元存款。她打算从存款中拿出一部分扩大网店经营，其他几个朋友也有同样的想法，具体数额她们准备共同进退。

如何规避代购风险

除了想追加投资，小琪还有一些对经营风险的忧虑。

网店从早上9点经营到晚上10点，由她和同学轮流负责网上咨询、收发货，这着实耗费她们俩不少时间和精力，再加上平时她们又各自有工作。前不久小琪就因为太累而病倒了，她同学一个人又忙不过来，为此网店错失了好几单生意。

最近人民币汇率一直在波动，这也影响着她们店的利润。此类的经营风险数不胜数，化妆品包装破损、被海关征税、快递时间超预期等情况也时有发生。

小琪明白这些风险是无法避免的，她只是希望能尽可能降低这类风险带来的损失，为此她们曾谨慎的为从韩国发回国内的快递购买保险，防止快件遗失。“自己经营了才明白做生意的艰辛，可是每月看到订单的增加，又让我觉得生活充满了努力的目标。”小琪非常肯定，她喜欢代购这份忙碌而充实的工作。M

《顾训方纪念影集》近日出版

■ 文/闻 言



日前，由香港国际文化机构出版、顾达主编、张云编审的《顾训方纪念影集》在上海社会科学院举行了出版及捐赠仪式。原中共中央宣传部常务副部长、全国政协常委、中央文史委主任龚心瀚，原中共上海市委副秘书长、现任上海社会科学院院长王战等出席了会议。出版方向上海市档案馆、上海市图书馆、上海社会科学院、复旦大学、上海交通大学、上海对外经贸大学、上海市党史学会、上海市新四军历史研究会等机构赠送了《顾训方纪念影集》。

顾训方1917年出生，早年参加南京一二·九学生运动，1936年加入中国共产党。解放后历任上海市政府经济委员会副主任、中共上海市委顾问委员会委员、上海市政府决策咨询小组成员，并被江泽民、朱镕基聘为上海十四个重点项目的顾问，为上海经济和工业发展做出了重要贡献。M



找准创业定位 让梦想远航

■ 文 / 本刊金融工作室 国家理财规划师　邢 力

在心理学家眼里，成功的事业往往起源于对事业本身的热爱。虽然不知道小琪的本职工作是什么，但“哈韩”又爱打扮的她显然很喜欢眼下这份韩国化妆品代购的兼职生意。然而和其他由兴趣而引发的网络创业新人一样，小琪眼下也面临着两个十分困难的抉择：一是如何平衡风险与收益的关系，二是如何平衡本职工作（生活）与网店兼职之间的关系。

选择A：全力把网店事业做大

要回答这两个问题，首先小琪要给自己的生活定一个位：自己究竟是不惧风险，有远大目标的事业型女性，还是小富即安，不愿为了赚大钱的理想而牺牲自己太多时间、精力乃至健康的家庭型女性？可能小琪现在还没想那么多，只是希望能在不多的职场收入外再开辟一个财源，但这个问题的答案决定了小琪下一步应该怎么做。

假如小琪的答案是前者，那她就应该打起十二分精神把这份事业做得更大。今天中国电商还处于拼价格的阶段（服务体验大多都已做得不错）。韩国化妆品代购市场虽然越来越大，但竞争也越来越激烈。这时必须要遵循互联网逻辑，只有把店铺做得足够有名、足够大才能把事业做好，以“赚点零花钱就足够”的小打小闹的心态去经营电商的话，长期看生存会越来越难。正如小琪自己所说，只有网店销量上规模了，才能摊薄运费成本，只有增加现货库存，降低物流时间，才能留住客户。而这就需要更大的资本投入。尽管小琪的4人创业团队都很年轻，积蓄不多，但正因为年轻，本就没多少家底，所以输得起。假如4人都有意愿把这份热爱的事业做好，不妨每个人都把投资扩充到五位数以上，并将每月的新增利润投入本金进一步扩充网店规模，并适当降低日常消费，以积累更多的创业资金。

但这么做的话，意味着小琪和她的小伙伴们将面临更大的投资风险和生活负担。对于小琪和她的同学来说，这有可能会严重影响她们的本职工作，对于两位留学生来讲，把太多的时间和心思花在网店上也可能会影响到她们的学业。同时照顾网店的高强度劳动又会大量挤占她们的业余休闲时间乃至身体健康，假如选择这条道路，小琪就要做好这样的觉悟。但如果网店今后真做大了，每月分到的净利润不再只是几百元，而是比眼下3800元的工资还要高许多的话，届时小琪不妨辞掉工作，专心经营网店，甚至还可以雇佣员工，成为真正的小老板。

选择B：稳健至上 自我提升

如果不想过这种高付出、高风险和高回报的创业人生，小琪也可以选择只把网店经营部分所得用于扩充网店，而把自己的个人积蓄和网店经营风险相隔离，目前的两万多元积蓄可购买货币基金以增加理财收益。从而尽可能在投资风险可控的前提下把网店做好。就算由于本职工作繁忙或者身体原因而错失部分生意，也不用太在意。抱着一颗平常心来看待这份兼职事业，会让生活变得更加轻松自在。

在这种心态下，假如今后由于税收和进口政策调整，汇率波动，市场竞争激烈，劳累过度、力不从心或者在韩留学生学成回国无法继续采购等各种主客观原因，导致网店事业无以为继的话，也不会太过失落。这段年轻时经营网店的经历，不但让小琪摘掉了“月光族“的帽子，也会成为自己一生宝贵的回忆。

假如小琪选择这条道路，就要摆正主业和兼职的关系，把更多的时间和精力用于职场的锻炼和充电，努力提高自己的职场能力，让自身的人力资本不断升值，随着自己工作经验的增加，等将来小琪的职场收入有了大幅提高后，也就不会对网店的收益看得那么重了。



如果您在生活中遇到什么理财的烦恼或者对一些理财新业务不熟悉，我们将邀请本市各银行、保险公司、证券公司、基金公司和信托公司等金融机构的专家为您解疑释惑。

您可以写信、传真或发邮件与我们联系。

地 址 上海市钦州南路81号14楼《理财周刊》社，(邮编:200235)
信封上请注明“理财信箱”。
E-MAIL ask@amoney.com.cn
传 真 021-64940492

友邦全佑一生“七合一”已上市

Q 听说友邦保险全新升级了全佑一生系列产品，“七合一”保障计划已经上市，能介绍一下吗?(上海 郭涛)

A 友邦保险最近推出的《友邦全佑一生“七合一”保障计划(加强版)》是目前市场上同类产品中覆盖范围较全的一款保障产品。除了满足基本重大疾病保障和癌症保障之外，还具有其他5种保障，分别是：疾病终末期阶段保险金、全残保险金、老年长期护理保险金、身故保险金和意外伤害保险金，一共是7大保障，能够真正做到“一个产品保周全”的概念。

产品最大的特色在于，针对重大疾病中发病率居高的疾病—癌症，额外一次性给付50%的基本保险金额，针对男女性易高发的特定癌症，再可额外一次性给付50%的基本保险金额。

与普通版相比，费率保持不变，且缴费期限可免减一年。

华夏蝉联晨星综合实力榜首

Q 我对基金投资比较关注，不知道现在的公募基金中，哪家公司排名比较靠前，综合实力较强呢?(深圳 金晶)

A 近日晨星(中国)发布2013年4季度《中国公募基金公司综合量化评估报告》，华夏基金以最高分“卫冕”综合实力评分最高的基金公司，在单项能力评选中，华夏基金同样表现突出。

据了解，综合实力评分是定量衡量基金公司综合实力的指标，包括 40%的公司运营管理与业务发展能力评估总评分和60%的资产管理能力总评分。华夏基金以78.18分的高分，在70家参评基金公司综合实力评比中排名第一。晨星报告指出，华夏基金庞大的投研团队依然是其发展的有力支撑。华夏在公司运营和业务发展及资产发展能力两方面有着均衡表现，其资产管理能力在大型基金公司中也相当出众，综合实力继续保持行业领跑地位。

银行系“宝宝”类产品优势尽显

Q 近期央行关于网络支付管理办法的征求意见稿给火热的互联网系“宝”类产品泼了冷水，对转账、消费都进行了额度限制，那市面上还有没有比较方便的现金管理工具呢?(上海 吴凯力)

A 的确，互联网金融遭遇央行“泼冷水”，加之前一段时间产品收益率的下滑，吸金能力会大大减弱。与之相比，银行系“宝”类产品的优势倒是显现出来了。

首先，转账支付额度普遍高出不少，以兴业银行“掌柜钱包”为例，该产品通过银银平台和银联平台打通包括大、中、小近百家银行，覆盖近万家营业网点。兴业银行及其下“钱大掌柜”银银平台合作银行不设转入限制，银联支付银行转入金额也高达几百万元；同时，掌柜钱包单日赎回上限为3000万元(各家银行卡视自己额度而定)，达到业内最高水平，更适合大资金自由进出。

其次，除了资金限额之外，银行系“宝”类产品也充分发挥自身在系统支持、转账支付、风控体系等方面的优势。“掌柜钱包”就在产品设计中强调资金闭环优势，通过关注资金流的封闭性来确保交易安全。

首批私募基金管理人名单公示

Q 听说中国证券投资基金业协会公布了首批50家私募基金管理人名单，诺亚财富集团旗下有3家公司完成登记，能介绍一下吗?(上海 赵琪)

A 据了解，此次诺亚财富集团旗下包括歌斐资产管理有限公司(登记编号：P1000637)、天津歌斐资产管理有限公司(登记编号：P1000509)、歌斐诺宝(上海)资产管理有限公司(登记编号：P1000548)都进入了名单。诺亚重要合作伙伴鼎晖、红杉等知名PE机构也同时在列。

此前，《私募投资基金管理人登记和基金备案办法》正式对外公布实施。该办法指出，私募基金管理人应当向基金业协会履行基金管理人登记手续并申请成为基金业协会会员。根据该办法，获得基金业协会公示的私募机构可以直接作为基金管理人发行私募基金，无需借助其他金融机构的通道。M



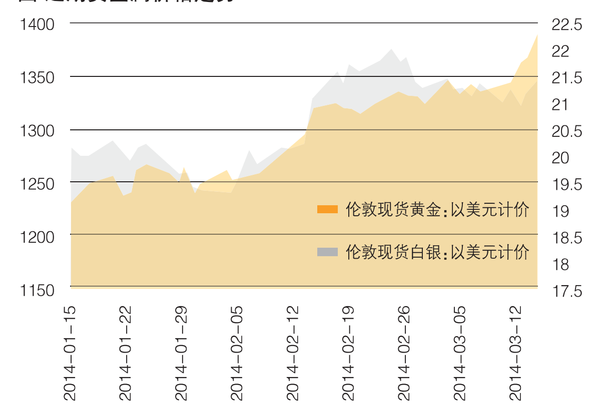
避险近尾声 金价遇强阻

■ 文 / 中国工商银行贵金属业务部交易员 刘 潇

尽管黄金价格从年初至今已有不小的涨幅，但对于后市，工银仍保持谨慎态度，未来金价可能遇到不小的阻力。

国际金价在经历了一轮短暂的调整后，近期再度出现了加快上涨的态势，目前自去年底的低点已经反弹了超过200美元/盎司，涨幅接近18%。相对来说，白银的走势则较为疲软，金银价格比值在一度上涨至65倍，创下近期以来的最高水平。从实物供需的层面来看，今年以来市场的消费需求一直较为疲软，那究竟是何因素在抬高金价?市场在经历了2013年的大跌后是否会立即转入下一波牛市?我们试图对这些问题给出合理的解释。

▶图 近期贵金属价格走势



数据来源：Wind资讯，工商银行贵金属业务部

两轮避险需求推升金价

在之前的分析报告中我们提到过，自今年年初开始，美国股市、债市以及贵金属市场似乎同时步入了牛市。道琼斯指数和标普500指数屡次创出历史新高，美十年期国债的收益率甚至是跌破了2.7%的水平。我们认为这其中主要的原因是新兴经济体货币出现贬值态势，资金纷纷回流美国市场避险，这一避险需求将金价自1230美元/盎司一线推升至1320美元/盎司附近，是确立了金价在本轮行情中的主升浪。

而自3月初以来，市场的情况出现了较大的改变，克里米亚地区的地缘政治问题开始吸引全球市场的目光。而这"第二轮"的避险需求则迅速推动黄金价格上涨至1380美元上方。而与此同时，美国股市却遭受了一轮抛售浪潮，自年初以来金价与股市的正相关性则暂时告一段落。

因此，从宏观层面上来看，本轮黄金价格的上涨主要受到了两次"避险"需求的推动，资金的持续流入使得现货黄金在基本面不被看好的市场环境中领涨全球金融市场。

基金积聚多头 市场酝酿风险

回到微观层面，资金的流向一直是我们重点的跟踪对象，而近期的数据表现也很好的解释了一季度以来黄金强势的原因。

从CFTC公布的COMEX黄金期货持仓状况来看，目前对冲基金在市场中的净多头寸已经稳步上涨至11.9万手(截至3月中旬数据)，再度创下了11个月以来的最高水平。具体从近期的数据变化来看，对冲基金在最近三个月以来一直在增加黄金期货多头，同时在减持空头。当然，目前如此悬殊的多空持仓比例也在提醒着市场警惕风险。在金价去年4月出现暴跌之前，对冲基金在黄金期货上的持仓状况和现在也是非常的相似(当时的基金净多头持仓达到了12.8万手)，当主力资金的头寸方向出现如此集中的状况时，往往意味着市场正在酝酿着风险。

回到实物投资需求，金价在今年前两个月出现大幅上涨的同时，黄金的实物投资需求却并未见有复苏的迹象。全球最大的黄金ETF—SPDR的持仓水平一直维持在800吨上下。然最近两周以来黄金的实物投资需求出现回暖迹象，表明现货市场的投资者开始有了入场的迹象，增仓的行为在接下来能够延续的话，对于黄金的基本面将是一个不小的利好。

QE缩减不变 金价将遇强阻

后市如何判断? 我们认为目前金价已经反弹至了一个比较危险的位置。不出意外的话，美联储利率决议将再度缩减100亿美元/月的购债计划，缩减后为550亿美元/月，QE退出的过程仍然在有条不紊的进行。除此之外，联储可能对未来经济的展望将一如既往的正面，预计将对金价走强形成阻力。

对于克里米亚的问题，从政治上来看，目前毫无缓解迹象，美国表示不承认克里米亚公投的合法性，而欧洲和美国在接下来将对俄罗斯和克里米亚实施制裁。但从军事上来看，在乌克兰发生战争的可能性确实很小，没有国家希望与俄罗斯开战。鉴于乌克兰在全球经济中所占的地位不高，我们认为乌克兰地缘政治危机对全球经济的影响可以忽略，因此乌克兰的地缘政治危机之于金银的投机价值，我们认为已经结束。

展望后市，目前多头正全力冲击1400美元/盎司整数关口，但近期的经济事件却对黄金空头较为有利。预计金价在冲击1400美元/盎司之前将遭遇极强阻力，在连续上涨两个半月之后，金价即将面临调整，接下来的短期内黄金或现宽幅震荡行情。M

一冷一热的数据显示，投资者参与P2P网贷平台最核心的考虑在于风险。如果不能辨识清楚P2P网贷产品的风险，再高的收益都是枉然。

多角度辨识P2P网贷风险

■ 文／ 本刊记者 徐卓航

动辄收益超过20%的P2P网贷产品却往往散发着"致命的诱惑"。数据显示，截至3月份收益率超过20%的P2P网贷平台已经超过40家，最高收益甚至达到了31.04%；另一边，却是去年就爆出超过70多家P2P平台倒闭的紧迫现状。想要远离其中暗藏的诸多风险，就要从多个角度入手进行辨识。

远离四类"问题"平台

综合来看，目前P2P运作模式主要有四种，以拍拍贷为代表的"纯线上模式"、以宜信为代表的"纯线下模式"、以人人贷为代表的"线上线下相结合模式"、以陆金所、仟邦资都为代表的"第三方担保模式"。不可否认的是，相对安全的是"第三方担保模式"。其中，陆金所是信用贷款，平安银行承诺本息担保，仟邦资都是物权抵押贷款，以上海住宅类房产抵押为保障方式。虽同是担保模式，保障方式各有不同。然而，又有四类"有问题"的平台极易成为"高危"平台，这些平台则需要投资者仔细辨别了。

"自融"平台

所谓"自融"，即自融自用，一般是那些拥有实业背景的公司为了解决本身或关联公司的资金难题而进行的融资，相当于自己筹钱给自己用。然而，这样的"自融"企业和平台经营风险捆绑在一起，往往导致出事概率大大增加。由于是"自己给自己担保"，风险控制也存疑。

"秒标"平台

所谓秒标，就是为吸纳投资者，而由P2P平台人为制造、虚高收益、超短期限的借款项目。据不完全统计，仅今年1月全国P2P网贷秒标交易总量就达1.7亿元。这些平台往往有"假标"等情况，因此投资人要注意对融资方资料的核对。

"拆标"平台

顾名思义，"拆标"平台为了快速配对，擅自把长标拆成短标，以短养长。只要其中某一环的借款人违约，就会发生流动性风险，资金链就可能断裂，最后平台可能出现兑付危机。

"坏标"平台

P2P网贷最难的就在于风控，而一些平台审查材料不严、风控体系薄弱，就会导致"坏标"、"差标"的出现。如果这些P2P平台是基于信用贷款的话，情况会更糟，最后会发生大量坏账，可能导致平台无法正常运行。

细看投标三风险

除了部分P2P平台推出标准化产品外，多数P2P是推出"投资项目标的"给投资人投资的。我们在选择"标"时，就需细看三大风险。

一看收益是否在8%～15%之间。一般来说，信用贷款P2P平台最高收益在15%左右，物权抵押贷款P2P平台最高收益在12%左右，后者比前者更安全。那些收益高于20%或者存在明显贴标的P2P平台，大都存在很大风险。还有一种不易辨别的情况是，一些平台为了不流失客户资金，而给予客户一定的滞留资金（也即没有用于投资项目的资金）回报承诺，而这会因为关联运作成为变相吸储，即便投资人资金被第三方平台托管。

二看审核流程的严谨程度。正规的P2P平台审核借款人非常严格，且各有一套流程。除了常规的身份证、婚姻证明、银行流水、征信报告外，对于信用贷款平台，一般会采用FICO评分，例如Lending Club。对于物权抵押贷款平台，除了额外提交房产证外，还会进行实地考察，交叉验证房产市值，抵押成数也有严格的规定，再严格一点，会要求借款人提供第二套备房，例如仟邦资都。

三看平台担保形式和风险保障程度。目前P2P平台的担保方式通常有：风险准备金补偿（这部分要与坏账率比例进行比较，以及风险保证金上期期末余额与本期代偿数额的比率）、专业第三方担保机构担保，以及物权抵押担保。不少运作时间长、且作出口碑的P2P是很少有坏账的。另外，对于出具"担保函"的保障方式，投资人一定要注意独立性条款和刚性兑付条款。如果具备这两个条款，保障性更强。M



财富管理核心在于稳定性

——访LGT集团执行总裁、列支敦士登马克斯亲王

■ 文 / 本刊记者　戴庆民

一直专注于私人银行和资产管理，注重财富管理的稳定性、核心业务的连续性、透明机制和长远定位等，使LGT集团赢得了客户，获得多家独立评级机构的高度评级。

“列支敦士登王室珍藏展”3月12日开始在中华艺术宫进行展出，鲁本斯、凡·戴克与佛兰德斯画派横跨5个世纪的无价藏品，能让上海的观众大饱眼福。然而，在这些藏品的背后，却同样隐藏着这个欧洲小国在财富管理方面的秘密。专程来华出席展览开幕式的LGT集团执行总裁、列支敦士登马克斯亲王接受了记者的专访。

打理王室资产的好管家

尽管列支敦士登公国是个小国，国土面积只有160平方公里，但它却是欧洲乃至全球最强、最稳定、经济最成功、最具吸引力的国家之一。之所以如此，不仅因为列支敦士登有着令自己感到骄傲的历史，更因为其在金融、财富管理领域内的领先地位。

马克斯亲王介绍说，列支敦士登是以民主和议会制为基础的君主立宪制国家，王室是最古老的贵族家庭之一，在国家的发展中起着重要的作用。

在历史的发展过程中，王室不仅积累了财富，而且在财富管理方面也拥有丰富的经验。为管理王室资产，王室拥有专业的财富管理集团——LGT集团，并由王室亲王参与管理。如今，LGT集团已经是一个极具影响力的国际私人银行及资产管理集团，拥有员工约1900人，在欧洲、亚洲和中东20多个地方设有办事处。截至2013年6月30日，LGT集团管理资产已达1087亿瑞士法郎（1219亿美元）。在最近的80多年时间里，LGT集团为列支敦士登王室精心打理财富，成为王室财富的好管家。

财富管理的核心在于稳定性

LGT集团在私人银行与资产管理业界表现突出。在私人银行业务方面，LGT集团着重于投资顾问、财富管理、贷款、融资和慈善事业；在资产管理方面，LGT集团致力于提供全球范围的绝佳投资机遇。

在马克斯亲王看来，私人银行和资产管理的核心是“稳定性”。财富管理是一个长期的过程，不是短时间之内的积聚和散失，也不是简单的涨跌，而要具有稳定性。在市场上涨时，资产能借势增值；在市场下跌时，资产能减少损失而保值。为保障资产管理的“稳定”，LGT集团不是简单地去关心市场什么时候涨跌，而是更关注建立一个稳定的资产管理人队伍，用严谨的管理人体系去选择市场最优秀的人。



中国最近30多年的发展给全世界留下了深刻的印象，中国的财富管理市场是最值得关注的市场之一。

此外，财富管理的稳定性，还在于核心业务的连续性，并且建立一个透明机制和长远定位等。财富管理着眼于长远目标，财富的传承远比简单的增值要重要得多。

马克斯亲王表示，良好的私人银行和资产管理所蕴含的深层价值和核心理念与艺术、文化等有着很多相似之处。LGT致力于为艺术、文化和精选运动项目提供支持。艺术和高水平运动所蕴含的深层价值对于银行来说至关重要，诸如纪律、技能和创新性思维。LGT集团还将珍藏并发扬文化遗产视为己任，尤其致力于将美术艺术发展作为核心任务，以促进王室藏品在全世界范围内的展示。在LGT的支持下，王室藏品中的部分珍品目前正首次在亚洲展出。

中国财富管理市场潜力巨大

在谈到中国财富管理市场时，马克斯亲王说，中国最近30多年的发展给全世界留下了深刻的印象。中国经济快速发展的同时，个人财富也在不断积累，中国拥有一定数量财富的个人客户群体在增长，他们的财富管理理念正在逐步提高，在财富管理方面的需求越来越多元，参与到全球市场进行财富管理的时机已经慢慢成熟。

在马克斯亲王看来，中国的财富管理市场是LGT集团最值得关注的市场之一，中国客户也一直是我们最重要的客户之一。马克斯亲王介绍说，LGT早在25年前已经进驻亚洲，10多年前通过中国私募股权基金在中国投资，是中国境内首批国际机构投资者之一，见证并参与了中国巨大的价值创造过程。2013年，LGT在北京设立中国全资子公司。今后，LGT集团将继续系统而长远地开拓中国市场。



金秀贤掀起打印机市场“星星热”

■ 文 / 韩三星

近来，“都教授”金秀贤凭借《来自星星的你》风靡整个亚洲，一夜之间成为全民偶像，办公打印市场也开始谈论这位帅气的韩国明星。人们不禁要问：迷人的金秀贤、冰冷的打印机，到底是什么将他们联在了一起？



“都教授”走红 三星打印机关注度持续攀升

就在金秀贤人气飙升的同时，有粉丝从网上找出了当年他为韩国三星打印机代言的广告图片，广告视频也在网上被疯狂转载。大男神金秀贤与三星打印机小清新的调性完美结合，让众多网友眼前一亮。随着“都教授”的持续升温，三星打印机在中国市场的关注度也与日俱增。

说到三星打印机，大家提的最多的就是鼓粉分离。“鼓粉分离化”是近年来激光打印机市场发展的一大趋势，三星功不可没。作为全球领先的激光打印机厂商，三星基于鼓粉分离技术打造了多款针对中小企业用户的激光打印机，为用户营造全面的节能办公环境。鼓粉分离设计非常人性化，由于硒鼓寿命较高，用户只需要更换粉盒即可。打开耗材仓取出粉盒的时候，硒鼓不会同时取出，非常方便用户进行更换。除了低成本易用的鼓粉分离硒鼓之外，三星激光打印机采用了Cortex A5处理器，性能更高，能耗更低，而且设计了ECO环保按键和环保驱动，从而实现了高性能与环保性的完美结合。截至去年，三星入门级激光打印机率先全部采用鼓粉分离技术，一共有15款产品供用户选择。包括SL-2626、SL-2676系列，SL-M3325、M3825、M4025系列，SL-M3375、M3875、M4075系列激光打印机和一体机。其中三星SL-M2676FH多功能一体机，还荣获了2013年度产品奖，无论是产品性能、经济实用还是方便易用等方面，表现均尤为突出，能够为企业用户带来高效率、高品质、低成本的输出体验。

针对中小企业对于不同幅面的需求，三星坚持两条腿走路，在A4领域和A3领域同步发展，全面满足用户的各种打印需求。目前三星在办公打印产品线上有着完善的布局，今年三星也会发布更多的高端数码复合机产品，以满足中小企业用户的高端打印需求。

加速技术创新 三星助推打印机市场“星星热”

凭借出色的演技，金秀贤在中国拥有了大批铁杆粉丝。而三星打印机坚持以用户需求为导向，加强技术创新，在中国市场的表现也毫不逊色。

三星在打印领域雄心勃勃，致力于通过重点关注移动性、用户体验和设计，到2017年成为首屈一指的A4激光打印机和多功能打印机(MFP)制造商。三星电子打印解决方案部执行副总裁Gi-ho Kim表示：“三星一直致力于开发出色的产品，来支持人们以全新的方式与技术进行交互。‘Samsung Printing Innovation’这一口号彰显了我们致力于在产品研发、创新和设计领域不断开拓进取、积极改善客户体验的郑重承诺。我们坚信，通过不懈努力，到2017年我们一定可以成为A4打印领域的翘楚。”

由于中小企业竞争的加剧，预算有限，使得中小企业在选择打印解决方案方面要求更高，不仅希望拥有更好的购买成本和使用成本，而且在打印速度、打印质量上也更优，同时具有彩色打印，或者传真、扫描、复印等应用。为满足中小企业高性价比需求，凭借技术优势，三星为中小企业量身打造了多款高性价比的打印机产品。凭借多年的技术积累以及对用户需求的理解，三星推出的鼓粉分离产品更好地满足了中国用户的特殊需求，也得到了市场的积极回应。三星SL-M2626激光打印机系列和SL-M2676激光多功能一体机系列，拥有较低的价格和稳定的打印性能，自上市以来市场表现不俗，受到许多SOHO用户、中小企业的追捧，甚至成为一些家庭用户的选择。

2013年9月，三星在IFA 2013上展示创新打印解决方案，并推出了引领打印行业创新潮流的全新产品，率先推出了全世界首款支持NFC功能的彩色激光打印机——Xpress C460，从而进一步提高了移动打印的便捷性。Xpress C460系列只需三个步骤即可通过Wi-Fi连接完成设置。该产品自发布以来好评如潮，并获得了Buyers Laboratory (BLI)颁发的“杰出创新成就奖”。

就像一只在热带轻轻扇动一下翅膀的蝴蝶就可能造成遥远的国家一场飓风一样，金秀贤的人气指数日渐飙升，必然带动三星打印机在中国市场的关注和购买，加速打印机市场的“韩流”和“星星热”。M

房地产是个大问题



蔡为民
Cai Weimin
卫民不动产策划智库总经理

房地产调控主轴与思路已出现结构性变化，其对市场可能带来的冲击及影响，值得后续密切观察。

总理为房地产问题排序

刚结束的两会闭幕记者会上，房地产不可避免成为记者追问的焦点之一。

令人印象深刻的是李克强脱口而出的第一句话：房地产问题是个大问题，直接关系到居民住房问题。一连三个“问题”，凸显“问题”确实不小。

有人以为总理关于房地产领域的答记者问，实质上是几天前总理工作报告的浓缩版，似无继续深究的必要。但我不这么看，因为“既是浓缩可见精华”。毕竟总理报告洋洋洒洒达17000字，涵盖面广，且涉及房地产的内容分散在各个不同的段落间，孰重孰轻？孰先孰后？有时难以清楚掌控，而从李总理直面房地产问题的回答，便使其轻重顺序昭然若揭。

简言之，四个重点：因城因地分类调控；扶持自住，抑制投机投资；加大棚户区改造及公租房等保障房建设；建立长效机制，促进楼市平稳健康发展。

“限购”松绑可能性低

上述表态体现的不只是新一届政府治理房地产的新思路，在相当程度上，其实也是楼市久治不愈的“战略调整”。在这样的指导思想作用下，政府角色与职能将发生本质性变化。

首先是“承认现实”——城市发展及各地楼市状态各不相同，必须因地制宜。事实已经证明“一刀切”的结果，不是事倍功半、投劳无功而是加重病情。

其次则是“简政放权”——由最了解自己城市的地方政府“亲上火线”，把握调控的进度与力度，并承担其相应无可推卸的责任及结果。

其三则是“重中之重”的“调整属性”——长期以来，房地产的民生必需品属性有意识的被地方政府忽略甚至掩盖，现在则是“纠偏”，或许不免“矫枉过正”，但足可说明的是，存在房价上涨明显压力的一线城市其“限购”政策将被长期执行。

最后是“稳定市场”——调控不一定是压制也包括扶持。事实上，当前三线以下城市房地产已呈“有行无市”之势，正是建立可持续的政策运作机制、避免市场“大起大落”的最佳时机。

南京打响地方调控第一枪

无独有偶，就在两会召开期间，房价已连涨19个月的南京出台“宁七条”，这在以往是不可思议的，与17座城市2013年底为应付房价控制目标未达成而仓促出台的政策截然不同，南京堪称是在没有来自中央明确压力下，因应不断走高的房价，而宣布推出调控措施之首座城市！印证“房地产调控的主导权已由地方政府接手”之论述。

“宁七条”主要内容

一、90平方米以下户型应占开发面积的50%，即5090；

二、土地招标溢价超过45%时，标竞保障房配建；

三、对于出现过延交房纠纷或烂尾现象的企业，须现房销售；

四、按季度分解、控制房价涨幅；

五、建立精装修价格评估制度；

六、5个郊区房价纳入新建商品住房价格指数统计范围；

七、统计部门对房价监测负完全责任。

调控思路已现结构性变化

令人感到遗憾的是，透过“宁七条”不难理解房地产仍是地方政府的“三千宠爱”。至少从第四与第六条内容可以看出，“宁七条”的主要目的是使房价“形成预期”的稳定上涨，避免再陷年底“补课”的窘境，而江宁、浦口、六合等5个郊区纳入房价统计，则必然变相大幅压低统计意义上的房价（上海也曾采行类似做法，把保障房价纳入计算，以拉低房价），此举其实已经使之前积累的统计与之后新建数据的参照、比较失去意义，但这些恐怕并非南京市政府所关心。

总而言之，透过总理的答记者问及“宁七条”的适时出台，显示房地产调控主轴与思路已出现结构性变化，其对市场可能带来的冲击及影响，值得后续密切观察。M

NAVECO 南京依维柯



盛世冰河 激情漂移

——南京依维柯高端轻卡超越C500极限漂移漠河上市

■ 文 / 晓 闻

2013年1月8日，北纬22° 16'，东经113° 34'，广东，珠海——高端轻卡超越C300全球同步上市；2013年9月28日，北纬40° 08'，东经94° 41'，甘肃，敦煌——“都市轻卡”超越C100闪亮登场；2014年3月11日，北纬53° 33'，东经123° 16'，黑龙江，漠河——超越C500上市发布会。







行在冰川上的巨人

短短一年时间，超越C300、C100相继上市，并在多项国际汽车赛事中屡创佳绩。南京依维柯用一座座冠军奖杯，向世界宣告中国第一轻卡品牌的再度崛起。现在超越系列最新力作C500来到了“神州北极”漠河，与刚结束的“2014漠河冰雪国际汽车越野赛”中勇夺冠军奖杯的超越战车一起，谱写中国轻卡的新篇章。目前，全新上市的超越C500的售价在124800~171800元。

在零下40 °C的冰天雪地中，用一场极限漂移为新车上市点睛，如此大胆而极具创意的新品发布会，在中国商用车界可算是史无前例的创新之举。南京依维柯表示：“超越C500作为一款以城际间运输为主的高端轻卡产品，必须要能从容应对各种不同的气候环境变化和路况变化。漠河地处我国最北端，是具有极地特性的代表城市，通过极限漂移表演的方式，以实战验证产品在极寒环境中的可靠品质。”

前行正向360度旋转，反向倒车180度掉头，甩尾控制，漂移出弯，这款全新上市的产品就如同在冬奥会上的花样滑冰选手，用一组组高难度动作，在晶莹剔透的冰面上描绘出一朵朵美丽的雪绒花。

驶在寒潮中的热浪

在极寒环境中，要保持行驶车辆的安全与稳定，就必须有强劲的动力系统和操控系统作为保障。超越C500采用源自菲亚特的世界顶级动力链体系，以F1C发动机+法雷奥ϕ280拉式离合器+采埃孚2830.5变速器的组合，构成了当前国内首屈一指的动力系统。F1C配备的发动机预热塞，使其启动温度可低至零下25℃以下，同时多项核心技术的应用，让超越不仅能满足环境温度零下41℃的高寒标定，在环境舱温度50℃高温标定乃至海拔高达4500m的高原标定下，依然能保持稳定运行。独特的功能化设计，更使超越C500的机油更换周期长达4万公里，为车辆持续运行提供了进一步保障。

在操控性方面，超越C500采用新型联体结构传动轴，换挡力小于30牛顿，在提高了动平衡等级的同时，有效降低了整车震动、噪音，提升整车NVH性能。高端轻卡不可避免地会面临一些特殊路况，比如雨雪天气造成的湿滑路况，因此车辆通过性的高低也至关重要。超越C500的纵向通过角达到19.1度，最小离地间隙达到185mm，可轻松应对各种路况。参加此次漂移表演的超越C500选用了适用于冰雪路面行驶的钉子胎。

私人订制创造最大价值

我国高端轻卡市场竞争激烈，要想在竞争中脱颖而出，不仅要掌握尖端核心技术，在动力、操控、安全、舒适、节能、环保等各项性能指标上保持领先，还需要更为精准的产品定位。早在产品研发阶段，南京依维柯就针对超越的用户特性进行专项设计，在高端轻卡市场率先提出“私人订制”理念，力求将细分市场下沉到每一位用户，为不同的行业、企业和个人提供最适合的产品。此次上市的超越C500，是在C300、C100相同的技术平台上，针对不同用户市场开发的新款车型，体积更大、载重更高，更适合城际间的中长途运输业务。

海外房产投资热点在哪里

■ 文 / 本刊记者 甄爱军

2013年国际豪宅市场价格普遍走强，预计今年仍将维持这种趋势。投资者可关注受超高资产净值人士青睐的区域，以及国内大型开发企业关注的重点城市。当然，中国香港地区、新加坡短期内可能会面临一定的风险，需要留意。

海外房产仍受关注

国内资本对海外房产的投资热情仍未消退。

目前国内房地产市场虽然处于低迷时期，大多数房产销售顾问在挖空心思拉拢客户，但澳洲某楼盘的销售顾问张小姐不必为缺少客户而发愁，相反，因为咨询的人比较多而有些忙乱，让她遭遇到了“幸福的烦恼”。

国际知名研究机构的跟踪监测结果，国内资本对海外房产的关注确实达到了相当高的程度。仲量联行在今年初发布的研究报告数据表明，2013年国内资本在海外房地产市场（仅限商业地产）投资总额已经达到76亿美元，同比增长124%。而在去年初，仲量联行曾乐观预测，2013年国内资本投资金额将达到50亿美元，事实证明，当时的乐观预测在火热的行情面前其实显得相当保守。

仲量联行国际资本集团中国区总监夏飚飚分析指出，预计2014年中国富裕买家对海外房地产市场的兴趣及其投资活动将持续增长，2014年中国投资者在海外商业房地产市场的总投资额有望突破100亿美元大关。

国内资本对海外房产持续关注，也让国内知名房企找到了“走出去”的理由。今年初，绿地集团和万达集团相继宣布，分别在英国投资12亿英镑和近30亿英镑，用于房地产开发。而在此前，包括有碧桂园、恒大、万科等国内多个知名房企，也已经在海外投资了房产项目。国内的投资者对国内房企的投资行为给予了积极回应。数据显示，碧桂园马来西亚金海湾项目开盘后，总销售额超过100亿元人民币，其中，中国客户占比接近30%。

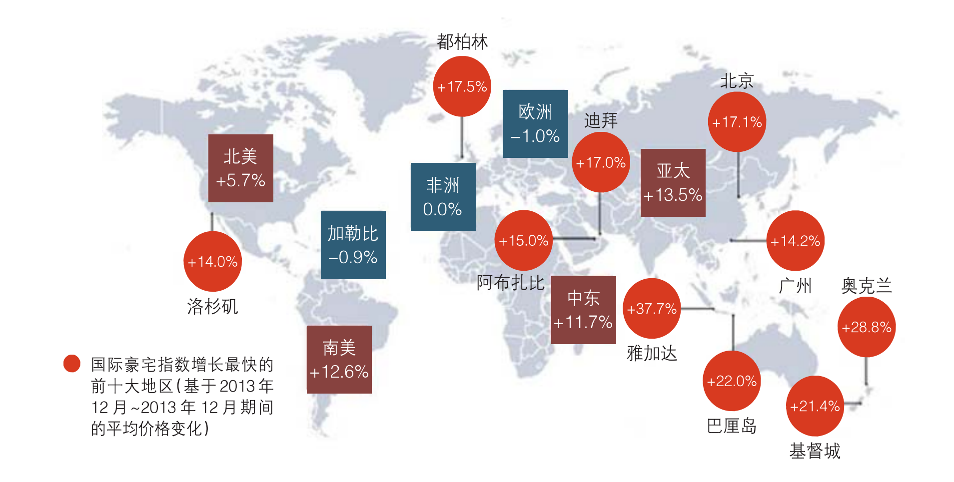
豪宅价格持续走高

研究机构跟踪调查数据表明，国际豪宅价格持续走强，是吸引国内投资者关注的一大重要因素。

国际房地产顾问机构莱坊（以下简称“莱坊国际”）通过对全球90个豪宅市场的价格走势跟踪调查显示，虽然2013年有包括多伦多、塞浦路斯、香港、巴黎等在内的35个城市豪宅价格出现下跌情形，占到调查城市的39%。但相对2012年近半数调查城市房价下跌情形，已有明显改



欧美主要城市房价去年出现两位数增长 图东方IC



善。2013年有20%的市场出现两位数的价格涨幅，如雅加达、奥克兰、巴厘岛等城市豪宅涨幅超过20%(具体可见表1)，而2012年仅有15%的市场价格上扬，而有近一半地区房价大跌。

导致房价走高的原因多种多样，比如供需失衡、移民需求驱动，甚至包括国际避险资金涌入等。雅加达房价近年来持续维持快速上涨，其最大原因在于供应有限而需求强劲。新西兰的高端市场明显走强，除了当地经济增长明显这个主要因素之外，而包括来自亚洲国家的外来移民购房，也是一股不可小觑的力量。

另外，原本受2008年金融危机影响而陷入低谷的欧洲市场，也出现了明显反弹迹象。都柏林，2012年房市增长初现端倪，到2013年房价已增长18%。导致德国房价猛涨的部分原因在于经济不稳的欧元区国家投资者转向德国寻求安全投资，以抵御欧元崩溃的现实可能性。

监测数据表明，欧洲重点城市的市场，包括伦敦、摩纳哥和维也纳依然是热门城市，二手优质豪宅市场也有复苏迹象。主要的阿尔卑斯沿线市场可看到更强劲的复苏势头，夏蒙尼、韦尔比耶和格斯塔德的房价涨幅分别达8%、6%和3%。意属里维埃拉、阿尔加韦西部和主要英语国家的住宅市场也率先开始复苏。北美地区如美国的房价也持续增长，2013年洛杉矶、纽约和旧金山都取得两位数的增长速率。

研究机构对2014年房价走势持乐观态度。“莱坊国际”预计，2014年国际豪宅市场价格将持续走强。

哪些城市值得投资

人口和全球资金的流动，将会主导豪宅市场的走势。莱坊国际通过对全球城市调研结果表明，包括伦敦、纽约等在内的一流城市，将持续受到富裕阶层关注，从而成为最为值得投资的城市。

据了解，莱坊国际通过经济活动、生活品质、知识和影响力以及政治权利等四个指标来对城市进行评估。结果表明，伦敦在2014年再次领先纽约而排在第一，成为大多数净资产超过3000万美元超高资产净值人士的首选居住地，紧随其后的是纽约、新加坡、中国香港等城市。

调研结果显示，撇开伦敦和纽约，排名靠前的大多是亚洲城市，前十名里就有四个。预测到2024年，亚洲将有五个城市跻身前十。在区域层面，约翰内斯堡实力位居非洲之首，紧随其后的是开普敦。除了南非，非洲大陆的主要财富中心还有开罗、拉各斯和内罗毕。

尽管悉尼仍落后亚太地区前四大城市一定距离，但其作为地区财富中心的重要性正稳步提高。尽管地理位置偏僻，悉尼已跻身第五名热门城市。圣保罗目前高居拉丁美洲榜首，趋势表明，2023年，圣保罗超高资产净值人数全球排名将从现在的第十一名攀升至第八名。

而资本的流动也与此不谋而合。房地产调查公司Real Capital Analytics的数据显示，2013年英国、美国和澳大利亚三国超过76%的入境资金来自中国、新加坡、马来西亚和印度。对日益重视国外市场的开发商而言，伦敦、纽约、香港、新加坡、巴黎和悉尼，在未来将继续成为其投资目标。

投资海外房产同样也会面临风险。就2014年的风险而言，莱坊国际分析人士重点提到中国香港地区和新加坡。由于两个市场在过去的12个月都达到顶峰，房价在加速下降，美国利率的变化对两地市场的影响很大。“有可能会重创这些调整型市场。”这位人士给出这样的结论。

▶表1 2013国际城市豪宅价格涨幅(部分)

排名	城市	所在地区	涨幅(%)
1	雅加达	亚太	37.7
2	奥克兰	亚太	28.8
3	巴厘岛	亚太	22.0
4	基督城	亚太	21.4
5	都柏林	欧洲	17.5
6	北京	亚太	17.1
7	迪拜	亚太	17.0
8	阿布扎比	中东	15.0
9	广州	亚太	14.2
10	洛杉矶	北美	14.0
11	多哈	中东	13.7
12	东京	亚太	13.0
13	特拉维夫	中东	12.7
14	圣保罗	南美	12.6
15	曼谷	亚太	12.3
16	纽约	北美	10.4
17	旧金山	北美	10.4
18	慕尼黑	欧洲	10.0
19	悉尼	亚太	9.3
20	夏蒙尼	欧洲	8.0

▶表2 持续受超高资产净值人士关注的城市

名次	2013年	2014年	2023年(预测)
1	伦敦	伦敦	纽约
2	纽约	纽约	伦敦
3	新加坡	新加坡	香港
4	香港	香港	新加坡
5	日内瓦	日内瓦	上海
6	上海	上海	北京
7	迪拜	迈阿密	迪拜
8	迈阿密	迪拜	迈阿密
9	巴黎	北京	日内瓦
10	北京	巴黎	孟买

数据来源：莱坊国际

装修重细节 忌吃后悔药

■ 文 / 本刊记者 徐卓航

说起装修经历和经验，几乎每家每户装修中都有太多容易让人“后悔”的细节了。就让我们来盘点一番这些个曾经犯过的小错误，帮助那些正打算开始动工的购房者未雨绸缪一番。



说起装修经历和经验，几乎每家每户都能大谈特谈一番曾经的“教训”。确实，装修中有太多容易让人“后悔”的细节了，我们总是在实际入住和使用之后才发现这些当初忽略的问题。今天就让我们来盘点一番这些个曾经犯过的小错误，帮助那些正打算开始动工的购房者么未雨绸缪一番。

厨房：实用性是王道

1. 如果家中做饭频率很高，必须考虑清楚开放式厨房带来的油烟及清洁问题。实在追求视觉美观的，也必须装上例如玻璃移门这样的隔断措施，并进一步考虑“犄角旮旯”的日常清扫问题。

2. 厨房的水池龙头一定要能用手背开关，那些必须用手指开关的既不容易保持干净，手上有油或锅碗瓢盆的时候转动起来也有困难。另外，根据卫生间、厨房的位置要设置好安全的热水器位置，既考虑经济又考虑便利。

3. 电源插座应尽量设置得多和全面，也要注意两眼、三眼的分布，避免插了一个大插头就没法插别的了。如今，新厨房电器种类繁多，面包机、豆浆机、酸奶机、咖啡机、空气炸锅、电磁炉、烤箱……在厨房到处拉接线板显然是会让人后悔不已的。

4. 厨房烟道尽量打出去，避免楼里别人家做饭时，自家也满屋子的油烟味还必须开窗开排气。烟道的阀门装回去之前，一定要擦干净，保证阀片能够开关自如并能开到最大，否则会影响油烟机的排烟效果。可以在装吊顶时留两条不装，等油烟机安装完并试用无误后再把吊顶装好。

5. 在橱柜里放垃圾桶十分不实用，还是放在外面的好，千万注意日常使用的清扫和整洁问题。另外也尽量别选门板式垃圾桶和台面垃圾桶，夏天的时候很容易发臭。

卫浴：注重细节最重要

1. 马桶边上一定要预留电源插座，否则哪天想装卫洗丽了都没法装。

2. 浴缸PK淋浴，这就见仁见智了。建议装淋浴，是因为浴缸装好，从来没泡过澡的不在少数，日常清洗也很麻烦；建议装浴缸，是因为美观和舒适也很重要，另外淋浴房的玻璃擦起来也是挺累的，除非直接选择挂浴帘完事。除此之外，浴缸用来泡泡大件衣物、帮小宝宝洗澡都是不错的选择，当然按摩浴缸就不是必需了，性价比和实用性更差。

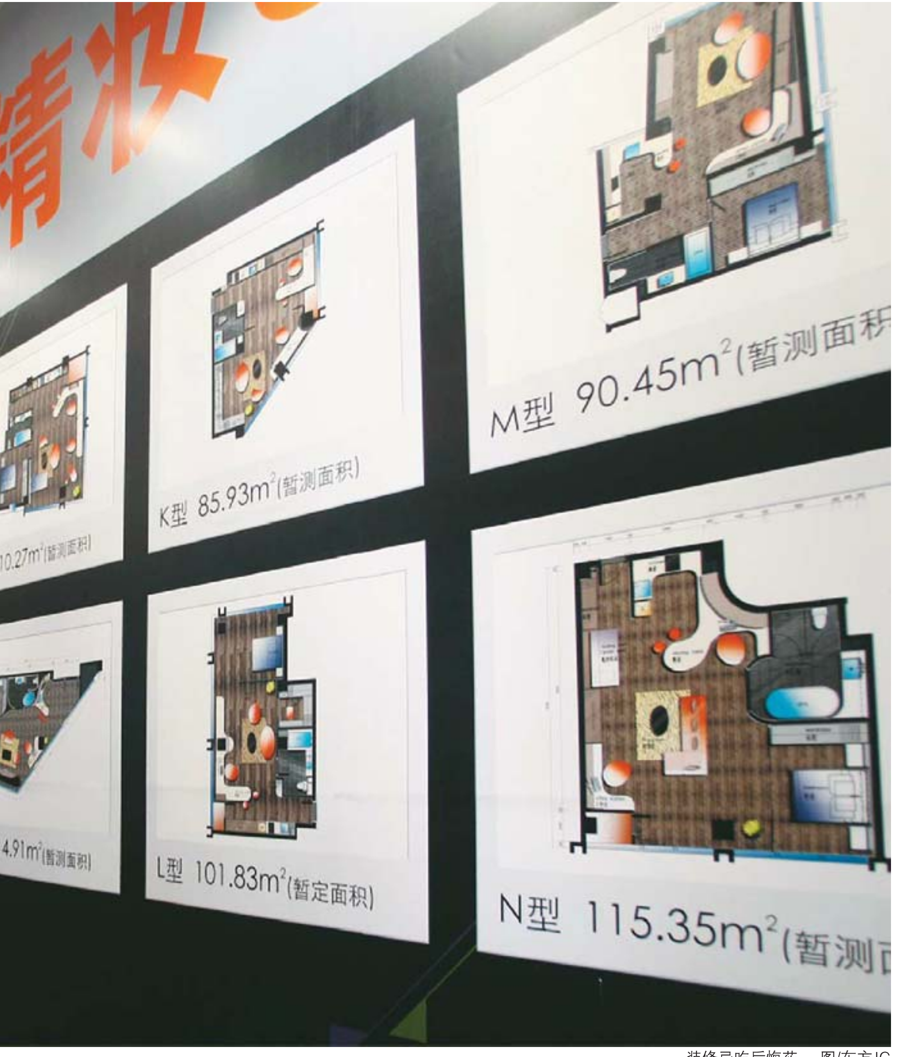
3. 梳洗台的材质要细心挑选，玻璃、浅色这样的千万慎选，超级容易弄脏。

4. 浴室五金件，例如龙头之类的绝对是一分价钱一分货，图便宜不但使用不便，还经常容易坏。建议所有龙头都装冷热水管，装修时多装一点花不了很多钱，事后想补救超级困难。

5. 台下盆比台上盆秀气、好看，更好打扫。配台下盆龙头要注意，考虑到盆边厚度，龙头嘴要长些。

6. 可预留一些位置来钉点钉勾或者装衣勾，用来挂东西的，要考虑潮湿问题。

7. 有足够空间的，可以加装一个洗衣池，用来手洗一些东西。什么抹布啊，袜子啊，地巾啊，拖把啊，不考虑外观要



装修忌吃后悔药　图/东方IC

多方便有多方便。

8. 地面瓷片贴好后就要试水，如果流水比较缓慢就立即返工。经常有人实际使用后发现流水比较慢、洗澡时就总有积水，甚至排水困难，这类问题补救都很麻烦。

房间：越懒越方便生活

1. 对于如今这样的上网频率，尽量在每个房间的每面墙上都预留2个网口和2个以上的插座，以便日后安装电脑、IPTV、小米盒子等等。无线路由的确可以解决一些问题，但遇到不稳定、性号差和高速下载需求时还是会有麻烦。

2. 插座的位置与后来买的家具尺寸有偏差也是很多人遇到的问题，设计时一定要仔细仔细再仔细。尽量让自己不管处于家中哪个位置、何种状态，都能以懒人的姿势解决所有需求。如现在常见的电视机背景墙，就一定多设几个插座，还可预埋一根两头弯的PVC管在里面，电源线从一头进，另一头出来直接接电视的背面，非常实用。

3. 地板颜色要略浅的，不容易看到灰，厨卫地砖反而要略深，不容易发现到处都是头发，这样才最耐脏。

4. 开关问题也是老生常谈了，比如床头忘了装开关、每次都要下床关灯，冬天会变得很不方便。所以排线排插座排开关，再全面也不会有错的。

5. 将来打算要孩子的家庭，最好也算好尺寸，在床的旁边预留可放婴儿床的位置，会方便很多。

6. 屋子里不实用的布置越少越好，人民币贴上去就撕不下来了，却早晚会过时。

7. 踏入式衣柜好是好，不过比较容易积灰，敞开式的书架、置物架等（没有门的那种），好看是好看，但是擦起来太痛苦啊，特别是书，一层一层的灰。

8. 储物空间一定要尽量多一点，入住后需要收纳的杂物会越来越多。各种方式的储物空间包括床底、柜子上层或下层、暗格等，都要在保持平时外观的同时让它空间够大、拿取尽量便利。

9. 装太多灯是没意义的，固定用的就只有那一两个。

10. 空调的布线、插座、排水、打洞、外机大小和位置也一定要事先都安排好，经常有购房者快入住了才购买安装空调，往往问题就很多。

家具：早点看准没错

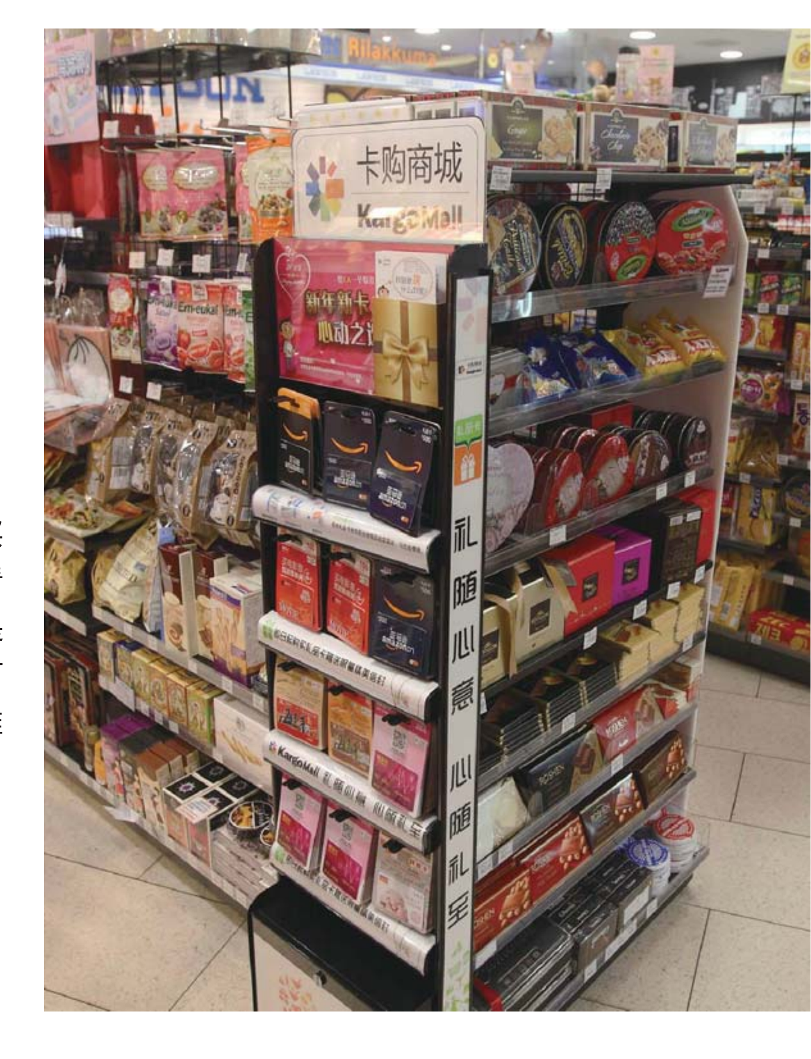
1. 最好亲自量度并记录房屋内可供使用的各个尺寸，可将楼书户型图上尺寸遮盖然后重新引线标注，最终的尺寸将直接影响装修设计和家具的购买。

2. 主要家具如沙发、衣柜、餐桌椅、橱柜等最好也提前多看看，若四处乱跑就太累了，可以找几个购物环境好的大型家居广场逛逛，基本趋势就看出来了，接下来就是根据自己预想的风格慢慢筛选出合适的东西。

3. 对已经看好的家具最好把尺寸记下来，然后到房里虚拟将来的摆设情况。

4. 购买时必要的单据一定要保存好，此举对后期可能存在的退、换货情况绝对有益。特别是一些重要物品的购物小票、说明书等，因为好多东西是有保修期的，凭证丢了会比较麻烦。M


图/microfotos



优选礼卡心意浓 送礼轻松不用愁

■ 文 / 李咖优

“是送保健品好呢，还是简易的健身器材?”“是买水果呢，还是进口零食、橄榄油、红酒?”“东西小了看起来不体面，包装太大又送起来不方便。”送礼一直是困扰很多人的问题，既要表达心意又要送出新意，可不是件容易的事，而且要投其所好兼顾实用性更是难上加难。

随着“卡购商城”模式的逐步推广，送礼有了更多经济实惠又不失体面的选择。送礼这样头疼的问题已经有了很好很便捷的解决方法。

“卡购商城”让送礼不再难

可能你对“卡购商城”还不太了解，其实在美国这一模式已被广泛接受。当孩子们不再相信圣诞老爷爷会从烟囱爬进卧室在圣诞袜里放礼物，家庭主妇承担起采购节日礼物的重任时；当白领们商务拜会需要聊表心意的时候；当越来越多的都市人在快节奏的工作生活中无暇采购礼品，或是不知道该送什么的时候，这种“卡购商城”便渐渐流行，成为大众轻松便捷的一站式礼物选购地。顾客只要在便利店的货架上，就能找到著名电商网站、百货商场、礼品公司或者各大品牌商家发行的礼品卡。

创愿（上海）信息技术有限公司作为中国首个礼品卡商城的引进方，推出的“卡购商城”开架式销售预付礼品卡的模式颠覆了以往礼品卡作为企业商务级送礼而被批量采购的传统销售模式，为个人礼品市场注入全新理念——礼随心意、心随礼至，让礼品卡为心意代言，真正成为消费者触手可及的送礼新选择。

创愿首席执行官大卫铃木介绍，所有“卡购商城”提供的礼品卡都不是创愿所发行的，而是由大家熟知的品牌商户所发行，比如亚马逊卡、唯品会卡、易果卡等。创愿所做的是将这些单独发行的卡片聚拢在一起，在一个大家都能方便看到的地方集中销售。一来免去市民买卡奔波之苦，为大家提供更便捷的采购方式和更丰富的礼品卡选择；二来也为各个品牌商家开拓了全新的销售和推广渠道。

创愿（上海）信息技术有限公司创始人兼首席执行官　大卫铃木



“以往在中国的预付礼品卡市场，企业单位是最大的购买者，而我们创愿的‘卡购商城’不同于以往的定位和模式，我们更关注终端消费者。‘卡购商城’是中国第一个将礼品卡引入零售渠道、面向个人消费者的礼品卡商城。我们认为这有助于促进个人消费。”大卫铃木介绍说，除了送礼需求外，“卡购商城”所提供的礼品卡中，有一些也能满足消费者自用的需求，这类卡片往往在售价上有比较大的优惠幅度。

全国铺开提升购买便捷度

目前，“卡购商城”已在全国布点，上海是这一商业模式的主战场，已进驻到全市近千家便利商店。“我们在全国已经拥有超过6000家门店，罗森便利店、快客、北京物美、南方的OK便利都是我们重要的分销合作伙伴。”跟随大卫铃木的介绍，我们来到了上海延安中路上的一家罗森便利店，在这里一睹“卡购商城”的真面目。

说是商城，顾客能看到的其实就是一个设计现代时尚的货架，上面分五六层开架悬挂着十几种不同品牌商户的购物礼品卡，从食品酒类、年货海鲜到电子产品，各种品类和面值的礼品卡可满足大众消费者礼尚往来、传情达意的不同需求。不过，售货员告诉我们，在没有激活之前，卡里是没有钱的。顾客选好卡后，售货员先为顾客扫一下卡本身的商品码，表示这张卡已经售出。紧接着，便在POS机上激活卡片，“只有在激活之后，卡里才是有钱的。不然那么多卡挂在那就里就等同于成千上万的钱挂在外面。另一方面，这也是出于对顾客购卡安全的考虑。”售货员解释道。

此外，工作人员还提醒说，因为各个便利店货架陈列方式不一，顾客在不同便利店看到的“卡购商城”也不尽相同，有些是独立货架，有些是挂式镶嵌在墙壁上。市民选购时可直接询问售货员“卡购商城”的具体位置，或认准“卡购商城”字样寻找，一般都会在店内比较显眼的地方。

对中国市场充满期待

中国是全球最大的预付礼品卡市场之一，不过几乎100%的礼品卡都是由发卡企业或者代理销售的，而在全球范围有40%的预付礼品卡是通过礼品卡商城销售出去的。两者之间的巨大差异让大卫铃木看到了商机。“现在中国的礼品卡市场与国际市场有很大的不同，礼品卡商城的模式还在起步阶段，创愿作为这个‘第一个吃螃蟹’的人，可以说抢得了市场先机。”大卫铃木说，“虽然礼品卡商城的概念来自于国际市场，但是创愿的管理团队、技术研发和运作管理都是本土的。这对国内市场的发展非常重要，可以说是成功的关键。”

展望2014，大卫铃木表示，创愿将持续努力开拓渠道，增加门店数量。目前“卡购商城”已进驻全国各大主要城市，创愿将会在2014年覆盖更多新的城市和重要市场区域，诸如福州、厦门、重庆等。同时，我们将一如既往地丰富我们货架上的产品种类，为消费者带来更多线下优秀品牌和知名电商的礼品卡产品。大卫铃木透露，在今年年底，创愿计划将引进大量的电子产品的礼品卡品类。而他认为，在2014年，创愿的重中之重是要让更多的中国消费者了解“卡购商城”，了解礼品卡是可以为彼此传达心意、馈赠亲朋的礼物选择，而“卡购商城”则是为中国消费者提供精彩纷呈的礼品卡选择，提供便利的触手可及的礼物采购首选地。M

马年春拍将现三大特色

■ 文 / 方栋巷

香港苏富比拍卖行透露，在今年4月8日的春拍中，将有一件玫茵堂珍藏“明成化斗彩鸡缸杯”，估价2亿~3亿港元。这件鸡缸杯拍品，引起了各方的广泛关注。

明成化斗彩鸡缸杯

天价拍品频频露面

在今年纽约亚洲艺术周上，皿天全方罍已经成为了藏家关注的焦点，而谁也没有想到已经公布了今年春拍计划的苏富比拍卖行，竟然会在预展之后给市场另外一个重大的惊喜。

任何一位了解中国艺术品拍卖史的人，都会对于“明成化斗彩鸡缸杯”的故事有所了解，鸡缸杯，即饰字母鸡图案的盛酒小杯，环绘有公鸡偕母鸡领幼雏觅食。千百年来享有盛名，上至宫廷，下至民间，无不趋之若鹜，诚中国瓷器收藏家梦寐以求之品。成化一朝，瓷作质佳量寡，精益求精。鸡缸杯色彩缤纷鲜明，抚之柔润如玉，绘画率真可人，堪称神品。此鸡缸杯乃私人中国御瓷收藏翘楚玫茵堂宝蓄，且早于上世纪50年代已为海外藏家珍存，来源有序，更是难得。

1949年，香港大收藏家仇炎之先生捡了个大漏，以1000多港元买了一对成化斗彩鸡缸杯，一时传为藏界美谈。1980年，仇先生逝后，他的这一对小杯却掀起了收藏界的惊天巨浪。当年，他的后人将它们送上香港苏富比拍卖会，结果一只拍了418万港元，另一只拍了528万港元，刷新当年中国瓷器的成交纪录。后来，528万港元的那只被大英博物馆收藏，而另一只在1999年的苏富比拍卖会上以2917万港元成交，再一次刷新当年纪录。成化斗彩名声大噪，成为历代官窑之魁首。

这对鸡缸杯之所以还如此有名，就是其源流十分有序，并造就了瓷器收藏界的重量级人物。除了仇炎之(Edward T Chow)之外，还有Leopold Dreyfus夫人、日本古董商坂本五郎(Sakamoto Gorō)、犹太古董巨商乔瑟普·埃斯肯纳茨(Giuseppe Eskenazi)。

珠宝腕表成为亮点

除了古玩瓷器中有重量级拍品之外，在珠宝翡翠中，此次各大拍卖行也倾尽全力集纳了众多的天价珍品，其中首推来自香港苏富比拍卖行的一条来自传奇名媛及著名收藏家芭芭拉·赫顿旧藏的天然翡翠珠项链。

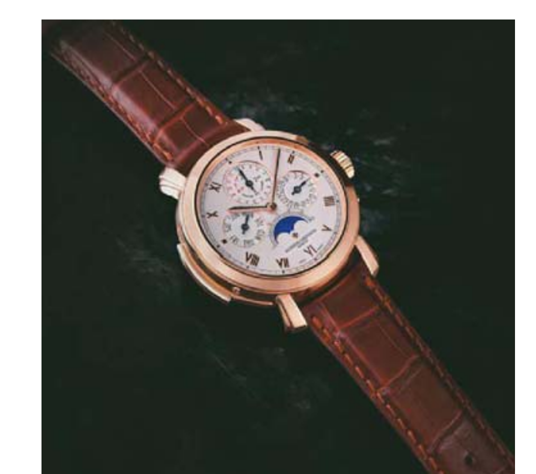
缅甸天然鸽血红红宝石配钻石耳坠

这条项链估价近1亿港元。据介绍，该条项链上27颗“老坑”翡翠珠来自清末宫廷，直径从19.2毫米至15.4毫米不等。传奇名媛芭芭拉·赫顿是美国零售业巨子Frank Winfield Woolworth的外孙女，她是少数以钟爱及收藏翡翠而闻名的西方名流之一。人称“亿万宝贝”的芭芭拉·赫顿在21岁时已是全球最富有的女性之一，其收藏包括著名珠宝品牌的珍贵订制精品，以及极为显赫的皇室贵族珠宝，其中包括法国皇后玛丽·安托瓦内特佩戴过的天然珍珠项链等。这条来自芭芭拉·赫顿旧藏的翡翠珠项链乃1933年她20岁时与乔治亚王子Alexis Mdivani成婚时，其父特意为她在卡地亚订制的结婚礼物，极具纪念价值。

保利香港的春拍珠宝专场将会隆重呈献超过200件甄选自世界各地的罕见珠宝。此次珠宝春拍以色彩为主题，焦点拍品包括缅甸天然鸽血红红宝石、喀什米尔蓝宝石、哥伦比亚天然祖母绿以及精选一系列的彩色钻石。部分重要珠宝更出自国际设计品牌的手笔，涵盖古董珠宝、天然珍珠、翡翠首饰等，应能吸引独具慧眼的藏家注目。其中，有一对8.31克拉缅甸天然鸽血红红宝石配钻石耳坠，未经热处理，且为世界著名珠宝品牌海瑞温斯顿设计，令人眼前一亮。

名贵腕表方面，保利香港为藏家呈献百达翡丽、卡地亚、伯爵、爱彼、萧邦等众多标志着优雅的品牌腕表。其中不乏珍贵收藏级别腕表，如江斯丹顿三问万年历等腕表，

百达翡丽型号型号5971P镶钻万年历计时腕表，以及百达翡丽型号5102PR双金星空图表腕表等。同时，由中国香港本地知名钟表品牌万希泉与香港知名艺人顾纪筠小姐创作的“KU TOUR”系列腕表将首秀拍场。


江斯丹顿三问万年历

继2013年以4.587亿港元刷新亚洲钟表拍卖年度最高总成交纪录后，香港苏富比今年春拍将再接再励，汇聚世界顶级品牌及独立制表商之珍品，包括来自百达翡丽等其他知名高端品牌的陀飞轮与三问复杂功能腕表、鬼斧神工的钟表工艺杰作及大胆前卫的创意腕表，将时间的多元面貌呈现眼前。本拍卖合共带来约480件拍品，总估价逾1亿港元。苏富比亚洲区钟表部主管陈凯嘉表示：“香港苏富比将于4月8日隆重呈献本年度首个大型钟表拍卖，有鉴于市场对收藏珍稀高端腕表的需求持续增长，我们本次拍卖将呈献约480件拍品，特别搜罗了百达翡丽旗下复杂度排名第三的5207P型号三问瞬跳万年历陀飞轮腕表，以及备受推崇的独立制表商如 Richard Mille、Greubel Forsey 及 Christophe Claret之创新前卫时计，带来更多独特新颖的元素，风格及种类更为丰富多元，必能满足各地藏家的品位。”

展览与征集并重

中国嘉德2014年两场开年大展4月13日揭幕，特别是“选中之选 器美神完——嘉木堂呈献明式家具精品 纪念王世襄先生诞辰百年”展更是引起了藏家的关注，并很有可能会成为今年春拍的一大亮点。

2014年恰逢我国明式家具研究奠基人王世襄诞辰100周年，中国嘉德与嘉木堂伍嘉恩此次共同呈现的明式家具50余件组，其中不少是王世襄当年亲自验看、鉴赏过的精品。

伍嘉恩踏入明式家具的收藏和研究领域的引路人是王世襄。嘉木堂创建后，伍嘉恩以40多场展览和10余本学术著作，将明式家具提升到超越了实用价值的艺术品。此次展出的“晚明·黄花梨六柱十字海棠纹架子床”榫卯造工精湛，行列分明；“明或清前期·黄花梨大方角柜成对”体型大、选料精，木纹华美，成对黄花梨大方角柜传世品不多，十分难得。此外还将有“晚明·黄花梨高靠背南官帽椅成对”“晚明·黄花梨画桌”“晚明·紫檀木三弯腿霸王枨带托泥圆凳”等同场亮相。

除了展览之外，征集也是春拍中必不可少的环节，特别是今年适逢保利拍卖在中国香港上市，丰富的资金流，使得北京保利在今年的春拍中可谓下足了功夫，除了在3月23日至24日在上海延安饭店二楼兴会厅，举行上海公开征集，包括中国书画、瓷玉杂项、古籍文献、钱币邮品铜镜、紫砂壶等。而之前北京保利已经到美国、加拿大等地进行过一轮的征集，在“财大气粗”的北京保利影响下，整个今年的拍卖征集情况会发生明显的变化。M

黄花梨六柱十字海棠纹架子床


黄花梨大方角柜

晚明·黄花梨画桌

紫檀木三弯腿霸王枨带托泥圆凳

吸筹热浪引发邮市上攻

■ 文／宝 木

近期，各家“文交所”公布了各自行将挂牌的邮币品种目录与征集挂牌品种名单，引发了市场自3月初开始的一波上攻行情。


中国古镇(1) 小版张


梁平年画 兑奖小版张

去年岁末，“南京文交所”率先挂牌上市邮币品种，令市场投资者感到新奇，不少人将信将疑，认为这种电子盘交易模式会否在以实物交易的产品市场中水土不服。但经过4个多月的运行后，“南交所”挂牌交易的模式被越来越多的人所熟悉，而2月下旬随着“北交所”高调宣布介入邮币交易，以及其后的“江苏文交所”和“南方文交所(广东)”也纷纷紧随其后地准备邮币电子化交易。一场“文交所”挂牌邮币品种上市的大戏拉开帷幕，并由此造成邮市风云突变，本来风平浪静的市场，在大量买盘的推动下，不少蛰伏已久的品种纷纷出现快速上扬。

邮市初显暗流涌动

在近段时间的邮市上，热点已经从前期的个品走强向板块整体上扬发展，其中双连小型张可谓独领风骚，成为了诸多板块热点的佼佼者。如“洛阳世展”双连张重现昔日风采，再度担纲龙头重任，价格攀升到100元附近，大有上攻前期130元关口的豪气，而“邮联六大”、“改革开放”、“世博会”、“无锡亚展”和“十八大”双连小型张也跟风上涨，3月中旬的市价已分别上扬至47.5元、65元、45元、50元和41元。

第三轮生肖版张也终摆脱止步不前的颓势，再度迈开上扬步伐，除新发行的“甲午马”全张票和小版张继续在175元和45元附近盘旋外，其他品种均在走强。3月中旬，“甲申猴”“丙戌狗”、“己丑牛”、“庚寅虎”、“辛卯兔”和“壬辰龙”全张票分别走高至700元、185元、260元、490元、130元和420元，“乙酉鸡”、“戊子鼠”、“己丑牛”、“庚寅虎”、“辛卯兔”和“癸巳蛇”小版张分别上攀到95元、58元、95元、65元、60元和43元，而“丙戌狗”、“丁亥猪”、“戊子鼠”、“辛卯兔”、“壬辰龙”和“癸巳蛇”赠送小版张则分别上扬至85元、30元、29元、20元、33元和16元。

年画系列小版张交易同样炙热，其中“杨柳青年画”小版张、“桃花坞年画”、“杨家埠年画”和“武强年画”兑奖小版张分别扬升到120元、41元、23元和45元，“绵竹年画”、“朱仙镇年画”、“漳州年画”、“梁平年画”和“凤翔年画”兑奖小版张则分别反弹到17元、13元、15元、14元和16元，丝绸小版张中的“绵竹年画”、“朱仙镇年画”、“漳州年画”和“梁平年画”分别回升到60元、22元、33元和23元。

后市走向仍存分歧

此波因“文交所”挂牌上市邮品产生的行情，能否酿成大级别的行情呢？笔者认为目前尚无法确切判断，其主要原因是现在市场热点波及的范围依然局促，主流热点品种几乎集中在近5年发行的热品上。3月份持续发酵的热门板块，仍以2009~2011年邮市复苏期中出人头地的“三驾马车”为主，双连小型张板块量价齐升，第三轮生肖版张资金介入趋向趋于积极，年画系列版张同样受到资金青睐。可以发现，本次行情热点主线条并没有摆脱5年来市场热点格局，这就告诉我们邮市运行模式尚禁锢在原有的基础上，并没有发生实质性的突破。

不过，随着各地“文交所”对上牌品种选择的多样化，笔者也欣喜地看到邮资封片与小型张板块的身影。应该说，目前小型张和邮资封片涉及品种极为有限，但从前期邮品上市由点及面的热点发展趋势看，不排除小型张与邮资封片同样会复制如此表现。考虑到邮市历次大行情中，小型张和邮资封片的走强不可或缺，也是行情步入主升浪的主要标志，所以这两个板块能否咸鱼翻身，将最终决定目前行情的性质与级别。M





三国(5) 小型张(左)
招商局 小版张(中)
丙戌狗 赠送小版张(右)

越级实力缔造市场传奇

新朗逸再树A级车典范

■ 文/沪 郎

在国内车市，A级车市场当属增速最快、容量最大的细分市场，竞争也最为激烈。作为A级车阵营中最炙手可热的越级高端车型，上海大众新朗逸凭借领先一步的智能科技与胜人一筹的德系安全赢得了广大消费者的青睐。

上海大众新朗逸自2012年上市以来累计销量已突破50万辆，不仅再次刷新A级车市场单一车型销量记录，更将带领Lavida品牌冲向150万的销量高峰。

科技安全齐领先 打造行业新标杆

作为细分市场中的领军车型，新朗逸充分运用傲视同级的前沿智能科技，力求带来便捷舒适的驾乘体验。KESSY无钥匙进入/一键启动系统、自动防眩目内后视镜、雨量感应静音无骨雨刷等常见于高端车型的前瞻科技，为车主打造人性化智慧空间，而智能化导航系统、人体工学真皮座椅、前排座椅加热、Climatronic全自动恒温空调等配置，则在便捷与舒适方面给驾乘者带来超越同级的不凡体验。

此外，新朗逸更以前瞻主动安全系统与德系扎实工艺铸就更高级别的安全保障。全系标配的ESP车身动态电子稳定系统，集成了从ASR牵引力控制系统到NBW紧急制动提示等众多主动安全功能，轻松应对多变的路况，而在被动安全方面，德系高强度安全车身、全方位6安全气囊等更为车主打造了一座移动的安全堡垒，让驾驶更安心更放心。

销量口碑双丰收 缔造车坛新传奇

新朗逸自2012年上市后展现出非凡的傲人态势，不仅月均销量突破2.5万辆，更数次创下单月销量破4万的优异成绩，成为国内A级车市场中的优秀典范。截至目前，新朗逸上市一年半即实现了累计销量突破50万辆大关，缔造了车坛新的传奇。

新朗逸不仅在销量上取得了出色的成绩，深受消费者青睐，同时还得到了各大专业媒体的认可。上市一年半的时间里，新朗逸连续收获了CCTV“年度最受市场欢迎奖”、新浪汽车“年度市场表现奖”，南方网“年度中级车”等几十项大奖，实现销量口碑双丰收。

智能前瞻的领先科技、周道细致的安全配置，赋予新朗逸更趋完美的用户体验。凭借这些越级品质，新朗逸成功赢得了消费者的支持与信任，不仅稳居市场畅销宝座，更一再刷新单一车型销量纪录。新朗逸将继续锐意进取，助力Lavida品牌再创销量传奇，并以卓越实力引领A级车的越级之路，再树中级车市的光辉典范。M

你 不 理 财 财 不 理 你

理财周刊 MONEY WEEKLY

一年订阅价390元

比零售价





一、订阅价格

订阅2014年5月至2015年4月(50期)定价390元

注:零售价10元/本,订阅价7.80元/本。

另:订阅《理财周刊》一年读者即成为《理财周刊》读者俱乐部会员,享受会员的各种优惠。

二、如果您想订阅,可通过以下方式支付

❶ 邮局订阅:
全国各邮局均可订阅或直接拨打11185订阅 邮发代号:4-866

❷ 通过邮局汇款:
收款人:上海《理财周刊》传媒有限公司
地址:上海市钦州南路81号14楼发行部
邮编:200235

❸ 中国工商银行支付系统:
电话银行95588汇款(仅限上海地区订阅者使用)

❹ 中国工商银行网上银行订购和缴费:
登录中国工商银行网上银行(www.icbc.com.cn),通过"缴费站"中"报刊费"项目"上海"进行在线订阅和缴费。

❺ 第一理财网订阅:
请登录:http://www.moneyweekly.com.cn

❻ 通过银行转账:
户名:上海《理财周刊》传媒有限公司
开户银行:上海银行漕河泾支行
银行账号:31687400001016262
注:银行汇款订户请将汇款凭证连同以下表格一起传真至021-64942788

三、《理财周刊》电子杂志

《理财周刊》电子杂志定价300元/年,您可以通过邮局和银行向我们汇款订购。《理财周刊》杂志一年订户可 以享受以50元的优惠价格购买价值300元的《理财周刊》电子杂志,您可以在网上同步阅览本刊。

主要城市零售网

北京市 首都机场T1 T2候机楼、地铁1、5、10、13号线站厅层书报亭、首都邮政报刊亭、家乐福、欧尚、华堂、北辰购物中心

上海市 东方书报亭、地铁1、2、3、4、5、6、7、8号线站厅层书报亭、站台层书报柜、罗森便利店、虹桥机场T1 T2候机楼、浦东国际机场T1 T2候机楼、7-11便利店、可的、好德、喜士多便利店、全家便利店、三联书店、家乐福、大润发、乐购、上海书城、中图书店、邮局零售公司门市及市内各报摊

广州市 白云机场T1 T2候机楼、7-11便利店、OK便利店、全家便利店、华润万家、百佳超级市场、广州地铁全线"日阅堂"门店、广深铁路"日阅堂"书店、天河购书中心二、三楼、市内各书报亭、报摊

深圳市 宝安机场、7-11便利店、百里臣便利店、万店通便利店,家乐福、华润万家、深圳火车站、深圳书城及深圳图书各门店、市内各书报摊

香港特别行政区 香港国际机场及市内部分报摊

主要城市发行联系电话

城市	电话
北 京	010-85972582
上 海	021-64759996-121、123
广 州	020-87359493
深 圳	0755-82264693
成 都	028-86663652
昆 明	0871-64192484
常 州	0519-88105882
杭 州	0571-88256042
南 宁	0771-2670577
宁 波	0574-87660217
沈 阳	024-23910600
大 连	0411-84522978
天 津	022－27693499
石家庄	0311-83993043
太 原	0351-7074608
西 安	029-63378802
郑 州	0371-67653281
济 南	0531-82905199
青 岛	0532-88716916
烟 台	0535-6694956



理财周刊 订户基本资料(回执) 本单可复印寄回

订户姓名 ____________________ 订阅份数 __________ 备 注 __________

电 话 ____________________ 订阅期数 ______年______月至______年______月共______期

周刊投送地址 ____________________ 合计金额 ____________________

邮 编 ____________________ 订户签名 ____________________

上海《理财周刊》传媒有限公司 地址:上海市钦州南路81号14楼 邮编:200235

发行部电话:(021)64759996-121、123 传真:(021)64942788 全国邮局订阅业务咨询电话:11185

爱我中华

春意盎然 欣欣向荣

